



MOSTOSTAL ZABRZE

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ

rozszerzone o

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
EMITENTA
ZA I KWARTAŁ 2026 ROKU

Data publikacji: 28 maja 2026 roku

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE	3
JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE	4
1. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
2. ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE EMITENTA	9
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	9
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	10
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	12
3. UJAWNIEŃ DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO – INFORMACJE OGÓLNE	13
3.1. NAZWA, SIEDZIBA I PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	13
3.2. SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ EMITENTA	14
3.3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	14
3.4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE	15
3.5. POZYCJE NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW	15
3.6. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU, SPŁATY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	15
3.7. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY	16
3.8. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ OPIS ZASAD RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU	16
3.9. ZMIANA WARTOŚCI SZACUNKOWYCH	17
3.10. SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	20
4. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE W ZAKRESIE DANYCH FINANSOWYCH GRUPY	22
1.1. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	22
2.1. POZOSTAŁE ISTOTNE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	32
3.1. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	38
4.1. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	43
5. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE W ZAKRESIE DANYCH FINANSOWYCH EMITENTA	44
1.1. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	44
2.1. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	48
3.1. POZOSTAŁE ISTOTNE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	51
4.1. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	54
6. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA	55
6.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	55
6.2. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ	56
6.3. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ	56
6.4. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	58
6.5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	59
6.6. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO	62
6.7. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	73
6.8. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	74
6.9. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO, CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA ORAZ ZMIANY W AKCJONARIACIE EMITENTA	74
6.10. STAN POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ PRZEKAZANIA NINIEJSZEGO RAPORTU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE ICH POSIADANIA	75
6.11. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH ORAZ ARBITRAŻOWYCH	76
6.12. TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	78
6.13. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI ORAZ GWARANCJE PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ	78
6.14. INNE INFORMACJE, KTÓRE W OPINII EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	78
6.15. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNYCH KWARTAŁÓW	78

SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

Dane za okres	w tys. zł		w tys. EUR	
	Za okres 3 m-cy zakończony 31 marca 2026 roku	Za okres 3 m-cy zakończony 31 marca 2025 roku	Za okres 3 m-cy zakończony 31 marca 2026 roku	Za okres 3 m-cy zakończony 31 marca 2025 roku
Przychody ze sprzedaży	315 984	238 957	74 574	55 517
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	282 901	208 445	66 766	48 428
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 571	11 598	2 259	2 695
Zysk (strata) brutto	15 518	13 044	3 662	3 031
Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej	8 284	8 314	1 955	1 932
Zysk (strata) netto	8 260	8 314	1 949	1 932
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	(2 798)	(871)	(660)	(202)
Zysk (strata) netto przynależny akcjonariuszom spółki	11 057	9 185	2 610	2 134
Zysk (strata) zanualizowany na jedną akcję (w zł/EURO)	0,16	0,13	0,04	0,03
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EURO)	0,16	0,13	0,04	0,03
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(34 260)	(32 772)	(8 086)	(7 614)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 007)	7	(710)	2
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	13 127	2 456	3 098	571
Przepływy pieniężne netto razem	(24 140)	(30 309)	(5 697)	(7 042)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	154 647	105 302	36 588	24 644

Stan na dzień	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Aktywa, razem	1 112 775	1 041 396	263 273	246 385
Zobowiązania długoterminowe	107 907	123 843	25 530	29 300
Zobowiązania krótkoterminowe	590 897	509 692	139 801	120 589
Kapitał własny	413 971	407 861	97 942	96 496
Kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki	359 313	349 786	85 010	82 756
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	54 658	58 075	12 932	13 740
Kapitał podstawowy	137 311	137 311	32 486	32 486
Liczba akcji / Średnioważona liczba akcji w okresie	68 655 269	68 655 269	68 655 269	68 655 269
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	5,23	5,09	1,24	1,21
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	5,23	5,09	1,24	1,21

JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

Dane za okres	w tys. zł		w tys. EUR	
	Za okres 3 m-cy zakończony 31 marca 2026	Za okres 3 m-cy zakończony 31 marca 2025	Za okres 3 m-cy zakończony 31 marca 2026	Za okres 3 m-cy zakończony 31 marca 2025
Przychody ze sprzedaży	4 374	3 772	1 031	901
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 978	2 658	702	635
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(4 029)	(4 150)	(950)	(992)
Zysk (strata) brutto	36 847	(360)	8 686	(86)
Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej	36 036	(175)	8 495	(42)
Zysk (strata) netto	36 036	(175)	8 495	(42)
Zysk (strata) zanualizowany na jedną akcję (w zł/EURO)	0,52	(0,002)	0,12	(0,001)
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EURO)	0,52	(0,002)	0,12	(0,001)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 558)	(2 980)	(603)	(712)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 902)	(8 205)	(2 570)	(1 961)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 549	10 415	4 137	2 489
Przepływy pieniężne netto razem	4 089	(771)	964	(184)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	9 887	1 949	2 305	466

Stan na dzień	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Aktywa	364 806	309 646	85 048	73 259
Zobowiązania długoterminowe	4 948	4 810	1 153	1 138
Zobowiązania krótkoterminowe	58 979	39 615	13 750	9 373
Kapitał własny	300 879	265 220	70 145	62 749
Kapitał podstawowy	137 311	137 311	32 012	32 486
Liczba akcji / Średnioważona liczba akcji w okresie	68 655 269	68 655 269	68 655 269	68 655 269
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	4,38	3,86	1,02	0,91
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	4,38	3,86	1,02	0,91

1. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Numer noty	31.03.2026	31.12.2025
Aktywa długoterminowe		428 361	423 567
Rzeczowe aktywa trwałe	1	212 595	209 405
Nieruchomości inwestycyjne	2	41 340	41 172
Wartość firmy	3	295	295
Aktywa niematerialne	4	4 839	4 924
Długoterminowe aktywa finansowe	5	92 139	89 168
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	73 500	74 883
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	7	3 651	3 720
Aktywa krótkoterminowe		684 415	617 829
Aktywa obrotowe inne niż aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		680 592	613 845
Zapasy	8	91 444	82 991
Krótkoterminowe należności	9	345 915	250 921
Aktywa z tytułu umów	10	76 890	89 729
Należności z tytułu podatku dochodowego	11	7 869	7 260
Krótkoterminowe aktywa finansowe	12	3 827	5 027
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	154 647	177 916
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	14	3 823	3 984
AKTYWA RAZEM		1 112 775	1 041 396

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		31.03.2026	31.12.2025
Kapitał własny razem		413 971	407 861
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej		359 313	349 786
Kapitał podstawowy	15	137 311	137 311
Kapitał z aktualizacji wyceny		(13 676)	(12 490)
Zysk/straty zatrzymane		235 678	224 966
w tym zysk/strata okresu bieżącego		11 057	38 052
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące		54 658	58 075
Zobowiązania		698 804	633 534
Zobowiązania długoterminowe		107 907	123 843
Długoterminowe rezerwy	16	23 465	22 758
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	50 076	67 623
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	18	198	226
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	19	18 417	17 708
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	20	1 454	1 230
Pozostałe długoterminowe zobowiązania	21	14 296	14 298
Zobowiązania krótkoterminowe		590 897	509 692
Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży		590 402	509 197
Krótkoterminowe rezerwy	22	21 318	22 328
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	23	40 681	21 142
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	24	14 457	14 380
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	25	8 318	7 202
Krótkoterminowe zobowiązania	26	285 082	255 669
Zobowiązania z tytułu umów	27	199 736	172 130
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	28	20 811	16 346
Zobowiązania dotyczące aktywów klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	29	495	495
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 112 775	1 041 396

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Numer noty	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25	315 984	238 957
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	26	282 901	208 445
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		33 083	30 512
Koszty sprzedaży		5 337	4 608
Koszty ogólnego zarządu		18 564	18 289
Zysk (strata) netto ze sprzedaży		9 181	7 616
Pozostałe przychody	27	1 641	4 615
Pozostałe koszty	28	1 251	633
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		9 571	11 598
Przychody finansowe	29	8 446	3 612
Koszty finansowe	30	2 498	2 167
Zysk (strata) brutto		15 518	13 044
Podatek dochodowy	31	7 234	4 730
Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej		8 284	8 314
Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej		(24)	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		8 260	8 314
Zysk (strata) netto przypisany udziałom niekontrolującym		(2 798)	(871)
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej		11 057	9 185

SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Numer noty	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		8 260	8 314
Inne całkowite dochody podlegające przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		(1 487)	1 204
Wycen instrumentów finansowych		(83)	339
Wycen instrumentów zabezpieczających		(1 404)	865
Inne całkowite dochody nie podlegające przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		-	-
Zyski (straty) aktuarialne		-	-
Wyceny rzeczowych aktywów trwałych		-	-
Inne całkowite dochody brutto		(1 487)	1 204
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów podlegającymi przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		270	(64)
Wycen instrumentów finansowych		3	100
Wycen instrumentów zabezpieczających		267	(164)
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów nie podlegającymi przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		3	3
Zyski (straty) aktuarialne		-	-
Wyceny rzeczowych aktywów trwałych		3	3
Inne całkowite dochody netto		(1 215)	1 142
Całkowite dochody netto ogółem		7 045	9 457
Inne całkowite dochody przypisane udziałom niekontrolującym		(2 810)	(860)
Inne całkowite dochody przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej		9 854	10 316

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPREACYJNEJ	Numer noty	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Zysk (strata) netto		8 260	8 314
Korekty razem		(21 564)	(39 554)
Udział w zyskach (stratach) inwestycji wycenianych metodą praw własności		-	-
Amortyzacja	26	5 609	5 161
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(777)	(102)
Udziały w zyskach (dywidendy)	29	-	-
Koszty z tytułu odsetek	30	848	603
Przychody z tytułu odsetek	29	(1 711)	(2 089)
Zysk (strata) ze sprzedaży, likwidacji aktywów trwałych	28	(608)	80
Zysk (strata) ze sprzedaży, likwidacji aktywów finansowych	30	(2)	3
Zysk (strata) z wyceny aktywów		496	(334)
Zmiana stanu rezerw	32	(142)	(3 480)
Zmiana stanu zapasów		(8 897)	(29 044)
Zmiana stanu należności	33	(91 068)	(40 267)
Zmiana stanu zobowiązań	34	27 012	4 883
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów	35	40 445	20 302
Korekty wynikające z obciążeń z tytułu podatku dochodowego		7 230	4 730
Inne korekty z działalności operacyjnej		-	-
Przeplýwy pieniężne z działalności (wykorzystane w działalności)		(13 305)	(31 239)
Zapłacony podatek dochodowy zaliczony do działalności operacyjnej		(20 955)	(1 532)
Przeplýwy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem		(34 260)	(32 772)
PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Wpływy z tytułu odsetek otrzymanych		1 536	1 815
Wpływy z tytułu dywidend otrzymanych		-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych		1 079	559
Wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek		-	-
Wydatki z tytułu nabycia aktywów finansowych		(3 037)	-
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych		(2 424)	(1 902)
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		-	-
Pozostałe wpływy i wydatki inwestycyjne		(160)	(464)
Przeplýwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem		(3 007)	7
PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z emisji akcji zwykłych		-	-
Wpływ z emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek		19 803	8 125
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		(263)	(989)
Wydatki z tytułu wypłaconej dywidendy		-	-
Wydatki z tytułu spłaty zobowiązań dotyczących leasingu finansowego		(4 181)	(3 593)
Wydatki z tytułu spłaty odsetek od kredytów, pożyczek, zobowiązań finansowych, dłużnych papierów wartościowych		(2 231)	(1 087)
Pozostałe wpływy i wydatki z działalności finansowej		(1)	-
Przeplýwy pieniężne netto z działalności finansowej razem		13 127	2 456
Przeplýwy pieniężne netto razem		(24 140)	(30 309)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		(23 269)	(30 177)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		871	132
Środki pieniężne na początek okresu		177 916	135 479
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		154 647	105 302
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania		55 904	4 457

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2026	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski/straty zatrzymane	Razem kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2026 roku	137 311	(12 490)	224 966	349 786	58 075	407 861
Zmiany w kapitale własnym	-	(1 186)	10 712	9 527	(3 417)	6 110
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	11 057	11 057	(2 798)	8 260
Inne całkowite dochody netto	-	(1 206)	3	(1 203)	(12)	(1 215)
Wycen instrumentów finansowych	-	(83)	-	(83)	-	(83)
Podatek odroczoney dotyczący wyceny instrumentów finansowych	-	3	-	3	-	3
Zyski (straty) aktuarialne	-	-	-	-	-	-
Wycen instrumentów zabezpieczających	-	(1 390)	-	(1 390)	(14)	(1 404)
Podatek odroczoney dotyczący wyceny zabezpieczających	-	264	-	264	3	267
Podatek odroczoney dotyczący zysków (strat) aktuarialnych	-	-	-	-	-	-
Wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-
Podatek odroczoney dotyczący wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	3	3	-	3
Calkowite dochody netto	-	(1 206)	11 060	9 854	(2 810)	7 045
Zmiany wynikające ze zmian udziałów własnościowych w jednostkach zależnych, które nie prowadzą do utraty kontroli	-	-	-	-	-	-
Połączenie jednostek	-	-	-	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	(614)	(614)
Wykup akcji własnych	-	-	-	-	-	-
Pozostale	-	20	(348)	(328)	6	(321)
Saldo na dzień 31.03.2026 roku	137 311	(13 676)	235 678	359 313	54 658	413 971

Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025 roku	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski/straty zatrzymane	Razem kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2025 roku	147 950	(13 328)	177 433	312 054	62 976	375 031
Zmiany w kapitale własnym	-	1 128	8 913	10 042	(860)	9 182
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	9 185	9 185	(871)	8 314
Inne całkowite dochody netto	-	1 131	-	1 131	11	1 142
Wycen instrumentów finansowych	-	337	-	337	2	339
Podatek odroczoney dotyczący wyceny instrumentów finansowych	-	99	-	99	1	100
Zyski (straty) aktuarialne	-	-	-	-	-	-
Wycen instrumentów zabezpieczających	-	854	-	854	10	865
Podatek odroczoney dotyczący wyceny zabezpieczających	-	(162)	-	(162)	(2)	(164)
Podatek odroczoney dotyczący zysków (strat) aktuarialnych	-	-	-	-	-	-
Wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-
Podatek odroczoney dotyczący wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	3	-	3	-	3
Calkowite dochody netto	-	1 131	9 185	10 316	(860)	9 457
Zmiany wynikające ze zmian udziałów własnościowych w jednostkach zależnych, które nie prowadzą do utraty kontroli	-	-	-	-	-	-
Wykup akcji własnych	-	-	-	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Pozostale	-	(3)	(272)	(275)	-	(275)
Saldo na dzień 31.03.2025 roku	147 950	(12 200)	186 346	322 096	62 117	384 213

2. ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE EMITENTA

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Numer noty	31.03.2026	31.12.2025
Aktywa długoterminowe		223 168	223 948
Rzeczowe aktywa trwałe	1	1 892	1 923
Nieruchomości inwestycyjne	2	8 173	8 173
Wartość firmy		-	-
Aktywa niematerialne	3	1 236	1 296
Długoterminowe aktywa finansowe	4	211 727	211 780
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	121	776
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	6	19	-
Aktywa krótkoterminowe		141 638	85 697
Aktywa obrotowe inne niż aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		138 025	82 084
Zapasy		-	-
Krótkoterminowe należności	7	5 604	6 074
Aktywa z tytułu umów		-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	8	2 666	2 666
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	119 866	67 548
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	9 887	5 795
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	11	3 613	3 613
AKTYWA RAZEM		364 806	309 646

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31.03.2026	31.12.2025
Kapitał własny razem	300 879	265 220
Kapitał podstawowy	12	137 311
Kapitał z aktualizacji wyceny		(453)
Zysk/straty zatrzymane		164 022
w tym zysk/strata okresu bieżącego		36 036
Zobowiązania	63 926	44 425
Zobowiązania długoterminowe	4 948	4 810
Długoterminowe rezerwy	13	1 133
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	3 336
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki		-
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	15	479
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		-
Długoterminowe zobowiązania		-
Zobowiązania krótkoterminowe	58 979	39 615
Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży	58 484	39 120
Krótkoterminowe rezerwy	16	5 998
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	17	34 189
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	18	484
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	19	64
Krótkoterminowe zobowiązania	20	9 463
Zobowiązania z tytułu umów		-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	21	8 285
Zobowiązania dotyczące aktywów klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	22	495
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	364 806	309 646

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Numer noty	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23	4 374	3 772
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	24	2 978	2 658
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		1 396	1 114
Koszty sprzedaży		21	195
Koszty ogólnego zarządu		5 375	5 000
Zysk (strata) netto ze sprzedaży		(3 999)	(4 082)
Pozostałe przychody	25	2	9
Pozostałe koszty	26	32	78
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(4 029)	(4 150)
Przychody finansowe	27	41 453	4 446
Koszty finansowe	28	578	656
Zysk (strata) brutto		36 847	(360)
Podatek dochodowy	29	810	(185)
Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej		36 036	(175)
Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		36 036	(175)
Zysk (strata) netto przypisany udziałom niekontrolującym		-	-
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej		36 036	(175)

SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Numer noty	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		36 036	(175)
Inne całkowite dochody podlegające przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		(56)	189
Wycen instrumentów finansowych		(56)	189
Wycen instrumentów zabezpieczających		-	-
Inne całkowite dochody nie podlegające przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		-	-
Zyski (straty) aktuarialne		-	-
Wyceny rzeczowych aktywów trwałych		-	-
Inne całkowite dochody brutto		(56)	189
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów podlegającymi przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		(1)	59
Wycen instrumentów finansowych		(1)	59
Wycen instrumentów zabezpieczających		-	-
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów nie podlegającymi przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		-	-
Zyski (straty) aktuarialne		-	-
Wyceny rzeczowych aktywów trwałych		-	-
Inne całkowite dochody netto		(57)	248
Całkowite dochody netto ogółem		35 979	73
Inne całkowite dochody przypisane udziałom niekontrolującym		-	-
Inne całkowite dochody przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej		35 979	73

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPREACYJNEJ	Numer noty	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Zysk (strata) netto		36 036	(175)
Korekty razem		(38 594)	(2 841)
Amortyzacja	24	263	188
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(3)	-
Udziały w zyskach (dywidendy)	27	(39 569)	(2 644)
Koszty z tytułu odsetek	28	367	529
Przychody z tytułu odsetek	27	(1 853)	(1 670)
Zysk (strata) ze sprzedaży, likwidacji aktywów trwałych	25	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży, likwidacji aktywów finansowych	28	(2)	3
Zysk (strata) z wyceny aktywów		(54)	194
Zmiana stanu rezerw		-	(2)
Zmiana stanu zapasów		-	-
Zmiana stanu należności	30	1 207	1 284
Zmiana stanu zobowiązań	31	241	(538)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów		-	-
Korekty wynikające z obciążeń z tytułu podatku dochodowego		810	(185)
Inne korekty z działalności operacyjnej		-	-
Przeplwy pieniężne z działalności (wykorzystane w działalności)		(2 558)	(3 016)
Zapłacony podatek dochodowy zaliczony do działalności operacyjnej		-	36
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem		(2 558)	(2 980)
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Wpływy z tytułu odsetek otrzymanych		1 519	682
Wpływy z tytułu dywidend otrzymanych		-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych		105	40
Wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek		4 900	1 980
Wydatki z tytułu nabycia aktywów finansowych		-	-
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych		(126)	(607)
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		(17 300)	(10 300)
Pozostałe wpływy i wydatki inwestycyjne		-	-
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem		(10 902)	(8 205)
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z emisji akcji zwykłych		-	-
Wpływ z emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek		26 000	11 000
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		(8 000)	-
Wydatki z tytułu wypłaconej dywidendy		-	-
Wydatki z tytułu spłaty zobowiązań dotyczących leasingu finansowego		(151)	(118)
Wydatki z tytułu spłaty odsetek od kredytów, pożyczek, zobowiązań finansowych, dłużnych papierów wartościowych		(301)	(467)
Pozostałe wpływy i wydatki z działalności finansowej		-	-
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej razem		17 549	10 415
Przeplwy pieniężne netto razem		4 089	(771)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		4 092	(771)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		3	-
Środki pieniężne na początek okresu		5 795	2 719
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		9 887	1 949
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania		7 987	842

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2026	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zyski/straty zatrzymane	Zysk/ strata z roku bieżącego	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2026	137 311	(396)	128 306	-	265 220
Zmiany w kapitale własnym	-	(57)	(321)	36 036	35 659
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	-	36 036	36 036
Inne całkowite dochody netto	-	(57)	-	-	(57)
Wycen instrumentów finansowych	-	(56)	-	-	(56)
Podatek odroczoney dotyczący wyceny instrumentów finansowych	-	(1)	-	-	(1)
Wycen instrumentów zabezpieczających	-	-	-	-	-
Podatek odroczoney dotyczący wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	-	-	-
Zyski (straty) aktuarialne	-	-	-	-	-
Podatek odroczoney dotyczący zysków/strat aktuarialnych	-	-	-	-	-
Wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-
Podatek odroczoney dotyczący wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-
Całkowite dochody netto	-	(57)	-	36 036	35 979
Wykup akcji własnych	-	-	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	(321)	-	(321)
Saldo na dzień 31.03.2026	137 311	(453)	127 986	36 036	300 879

za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zyski/straty zatrzymane	Zysk/ strata z roku bieżącego	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2025	147 951	(409)	72 945	-	220 487
Zmiany w kapitale własnym	-	248	(272)	(175)	(199)
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	-	(175)	(175)
Inne całkowite dochody netto	-	248	-	-	248
Wycen instrumentów finansowych	-	189	-	-	189
Podatek odroczoney dotyczący wyceny instrumentów finansowych	-	59	-	-	59
Wycen instrumentów zabezpieczających	-	-	-	-	-
Podatek odroczoney dotyczący wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	-	-	-
Zyski (straty) aktuarialne	-	-	-	-	-
Podatek odroczoney dotyczący zysków/strat aktuarialnych	-	-	-	-	-
Wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-
Podatek odroczoney dotyczący wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-
Całkowite dochody netto	-	248	-	(175)	73
Wykup akcji własnych	-	-	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	(272)	-	(272)
Saldo na dzień 31.03.2025	147 951	(161)	72 674	(175)	220 288

3. UJAWNIEŃ DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO – INFORMACJE OGÓLNE

3.1. NAZWA, SIEDZIBA I PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Nazwa Jednostki sprawozdawczej lub inne dane identyfikacyjne:

MOSTOSTAL ZABRZE Spółka Akcyjna

Siedziba jednostki:

44-100 Gliwice, ul. Stanisława Dubois 16

Forma prawna:

MOSTOSTAL ZABRZE S.A. jest spółką akcyjną utworzoną i działającą w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych

Państwo rejestracji:

POLSKA

Adres zarejestrowanego biura jednostki:

44-100 Gliwice, ul. Stanisława Dubois 16

Podstawowe miejsce prowadzenia działalności:

44-100 Gliwice, ul. Stanisława Dubois 16, POLSKA

Opis charakteru oraz podstawowego zakresu działalności jednostki:

Emitent: MOSTOSTAL ZABRZE Spółka Akcyjna
Siedziba: 44-100 Gliwice, ul. Stanisława Dubois 16
Numer telefonu: (+48 32) 373 44 44
Numer telefaksu: (+48 32) 271 50 47
e-mail: post@mz.pl
Adres internetowy: www.mz.pl

MOSTOSTAL ZABRZE S.A. jest Spółką Akcyjną utworzoną i działającą w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Emitent został zarejestrowany w dniu 30 października 1992 roku w Sądzie Rejestrowym w Katowicach pod numerem RHB 8652, natomiast w dniu 4 października 2001 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji Spółki w Krajowym Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS:0000049844. Ponadto, od dnia 5 października 1994 roku Spółka jest notowana na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. (GPW) w Warszawie.

Grupa MOSTOSTAL ZABRZE jest grupą przemysłową, prowadzącą działalność produkcyjną, projektową, budowlaną i montażową z dużym udziałem eksportu, oferującą specjalistyczne prace w następujących dziedzinach:

- Usługi projektowe
- Usługi budowlano – montażowe
 - *przemysłowe* – wykonawstwo kompletnych obiektów, urządzeń i instalacji przemysłowych, ciągów technologicznych oraz ich modernizacja (głównie: hutnictwo, energetyka, ochrona środowiska, chemia i petrochemia, przemysł maszynowy, wydobywczy, motoryzacyjny i spożywczy),
 - *ogólne* – wznoszenie kompletnych obiektów i budynków:
 - obiekty użyteczności publicznej,
 - budynki biurowe,
 - budynki i centra handlowo-usługowe,
 - budynki mieszkalne,
 - *inżynierskie* – budowa mostów, wiaduktów, kładek,
 - *obiekty ochrony środowiska* – zakłady termicznej utylizacji odpadów (spalarnie), oczyszczalnie ścieków, sieci wodno-kanalizacyjne,
 - *specjalistyczne* – budowa i modernizacje kolei linowych oraz wyciągów narciarskich,
 - *drogownictwo*.
- Kompleksowe usługi elektroinstalacyjne na wszystkich poziomach napięć
 - doradztwo techniczne, prace koncepcyjne i projektowe,
 - kompletacja dostaw i montaż aparatury i urządzeń rozdzielczych,
 - prace montażowe,
 - prace kontrolno-pomiarowe i badania pomontażowe,

- nastawy i badania zabezpieczeń EAZ,
- testy, uruchomienia i rozruchy,
- prace serwisowe,
- przeglądy instalacji i prowadzenie eksploatacji obiektów i urządzeń elektroenergetycznych.
- Usługi utrzymania ruchu oraz prace serwisowe w zakresie mechanicznym, elektrycznym i remontowym na terenie ciepłowni i zakładów przemysłowych
- Produkcja konstrukcji stalowych oraz orurowania:
 - konstrukcji stalowych budowlanych i orurowania,
 - konstrukcji maszynowych, a także na potrzeby taboru kolejowego,
 - konstrukcji i aparatury ze stali stopowych,
 - konstrukcji podporowych kolei linowych oraz wyciągów narciarskich,
 - produkcja modułów kontenerowych.
- Produkcja chemiczna – realizowana przez Polwax S.A.:
 - produkcja i dystrybucja rafinowanych i odwanianych parafin, wosków oraz produktów komponowanych na bazie parafin dla przemysłu oraz dla rynku świecowo-zniczowego.
- Pozostałe
 - usługi transportowo-dźwigowe.

3.2. SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ EMITENTA

Na dzień 1 stycznia 2026 roku w skład Zarządu Emitenta wchodzili:

Prezes Zarządu	–	Dariusz Pietyszuk,
Wiceprezes Zarządu	–	Witold Grabysz,
Wiceprezes Zarządu	–	Marek Kaczyński.

W dniu 14 maja 2026 roku (zdarzenie po dniu bilansowym) Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu dotychczasowych Członków, a następnie powołała na te same osoby na nową, wspólną, trzyletnią kadencję. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

Na dzień 1 stycznia 2026 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	–	Krzysztof Jędrzejewski,
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	–	Michał Rogatko,
Członek Rady Nadzorczej	–	Mirosława Barszcz,
Członek Rady Nadzorczej	–	Jacek Górka,
Członek Rady Nadzorczej	–	Mateusz Jędrzejewski.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Na dzień 1 stycznia 2026 roku w skład Komitetu Audytu wchodzili:

Przewodnicząca Komitetu Audytu	–	Mirosława Barszcz,
Członek Komitetu Audytu	–	Jacek Górka,
Członek Komitetu Audytu	–	Michał Rogatko.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu skład Komitetu Audytu nie uległ zmianie.

3.3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Emitenta oraz spółek wchodzących w skład Grupy.

Zarząd Emitenta wraz z Zarządami spółek zależnych od Emitenta nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Czas trwania działalności Emitenta i spółek Grupy jest nieoznaczony.

3.4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE

Grupa MOSTOSTAL ZABRZE jest grupą przemysłową, prowadzącą działalność produkcyjną, projektową, budowlaną i montażową, którą cechuje względna sezonowość sprzedaży.

W miesiącach letnich i jesiennych następuje wzrost aktywności sprzedaży, natomiast relatywne spowolnienie odnotowuje się w miesiącach zimowych. Powyższa sezonowość sprzedaży wywołana jest czynnikami atmosferycznymi i jest właściwa dla całej branży.

W skład Grupy MOSTOSTAL ZABRZE wchodzi spółka MOSTOSTAL ZABRZE Konstrukcje Przemysłowe S.A. wytwarzająca konstrukcje stalowe o wysokim stopniu przetworzenia (konstrukcje maszynowe, a także konstrukcje na potrzeby taboru kolejowego). Konstrukcje stalowe wytwarzane są również w wytwórniach wchodzących w strukturę organizacyjną spółki MOSTOSTAL ZABRZE Realizacje Przemysłowe S.A. W ramach Grupy realizowana jest także produkcja modułów kontenerowych. Realizowana w Grupie produkcja konstrukcji i modułów kontenerowych jest w mniejszym stopniu narażona na oddziaływanie czynników atmosferycznych i w ten sposób częściowo niwelowany jest wpływ sezonowości sprzedaży montażowo-budowlanej.

W spółce Polwax S.A (dalej też Polwax) przychody ze sprzedaży gotowych zniczy i świec oraz półproduktów do produkcji zniczy i świec stanowią istotne pozycje w strukturze sprzedaży. Sprzedaż dwóch ww. grup asortymentowych podlega znaczącym wahaniom sezonowym, charakteryzując się niską aktywnością sprzedażową w I kwartale roku, a osiągając z zasady kulminację we wrześniu i październiku.

U Emitenta w znacznym stopniu na wielkość przychodów finansowych sezonowo, tj. w pierwszym półroczu roku sprawozdawczego wpływa wielkość naliczonych dywidend od spółek zależnych Emitenta. W okresie sprawozdawczym łączna kwota dywidend od spółek zależnych wyniosła 39,6 mln zł. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dywidendy od spółek zależnych zostały wyłączone.

3.5. POZYCJE NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW

W Grupie nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym istotne pozycje co do rodzaju lub kwoty wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ, z wyjątkiem:

- u Emitenta istotny wpływ na wysokość przychodów finansowych miały naliczone dywidendy od spółek zależnych Emitenta (39,6 mln zł), które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały wyłączone,
- wpływ na wynik finansowy Grupy miał wynik sporu pomiędzy spółką zależną Emitenta a miastem Świętochłowice, dotyczącej projektu pn. „Przebudowa stadionu żużlowego wraz z zapleczem i infrastrukturą towarzyszącą na terenie Ośrodka Sportu i Rekreacji „Skalka” w Świętochłowicach. Szerzej o wyroku w pkt. 6.11. niniejszego raportu.

3.6. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU, SPŁATY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W omawianym okresie sprawozdawczym Emitent nie podjął decyzji oraz nie przeprowadzał emisji akcji, obligacji oraz innych papierów dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych. Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zdarzenia:

1. Nabycie akcji własnych Emitenta w dniu 13 kwietnia 2026 roku

W dniu 28 maja 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło Uchwałę nr 9 w sprawie podziału zysku netto za 2024 rok oraz utworzenia kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia akcji własnych Spółki w kwocie 35,5 mln zł oraz Uchwałę nr 25 w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych MOSTOSTAL ZABRZE S.A., ze środków pochodzących z ww. kapitału rezerwowego. („Uchwała ZWZ nr 25”). W dniu 11 grudnia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta - podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie zmiany uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia MOSTOSTAL ZABRZE S.A. z 28 maja 2025 roku („Uchwała NWZ nr 4”), zwiększając wartości progowe dla ustalenia ceny nabycia jednej akcji własnej (do 12,5 zł za akcję) oraz wydłużając termin upoważnienia Zarządu Emitenta do przeprowadzenia skupu akcji własnych do 30 czerwca 2026 roku (rb nr 48/2025 z 11 grudnia 2025 roku).

Celem nabycia akcji własnych zgodnie z upoważnieniem udzielonym na podstawie Uchwały nr 25 ZWZ MZ jest:

- a) ich umorzenie z obniżeniem kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z art. 59 Kodeksu spółek handlowych lub
- b) ich oferowanie potencjalnym inwestorom w celu sfinansowania ceny nabycia przez Spółkę innych podmiotów lub ich majątku w ramach transakcji dokonywanych z tymi potencjalnymi inwestorami.

Nabycie akcji własnych, na podstawie powyższego upoważnienia, nastąpiło za pośrednictwem Domu Maklerskiego BDM S.A. w wyniku rozliczenia oferty zakupu akcji MOSTOSTAL ZABRZE S.A. ogłoszonej przez Spółkę w dniu 20 marca 2026 roku („Zaproszenie”) (rb nr 5/2026 z dnia 20 marca 2026 roku). W dniu 9 kwietnia 2026 roku Emitent uzyskał od Domu Maklerskiego BDM S.A., informację o wynikach skupu akcji własnych Spółki przeprowadzonego w ramach Zaproszenia (rb nr 8/2026 z dnia 9 kwietnia 2026 roku). 13 kwietnia 2026 roku nastąpiło nabycie 691.000 akcji własnych za łączną kwotę 7,9 mln zł. Tym samym, na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego MOSTOSTAL ZABRZE S.A. posiada 691.000 akcji własnych. Końcowy termin na realizację kolejnego skupu akcji własnych wynikającego z postanowień Uchwały ZWZ nr 25 i Uchwały

NWZ nr 4 przypada na 30 czerwca 2026 roku. Emitent planuje pełną realizacją programu skupu akcji własnych zgodnie z postanowieniami wyżej wymienionych uchwał.

2. Skup akcji własnych planowany na mocy Uchwały nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 14 maja 2026 roku

W dniu 15 kwietnia 2026 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o przedstawieniu wniosku do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie przeznaczenia części zysku netto za 2025 rok w kwocie 17,1 mln zł na skup akcji własnych. Emitent o podjętej decyzji i o pozytywnym zaopiniowaniu wniosku w przedmiotowej sprawie przez Radę Nadzorczą poinformował w raporcie bieżącym nr 12/2026 z dnia 15 kwietnia 2026 roku. W dniu 14 maja 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło Uchwałę nr 9 w sprawie podziału zysku netto za 2025 rok zgodnie z rekomendacją Zarządu, przeznaczając kwotę 17,1 mln zł na kapitał rezerwowy na sfinansowanie nabycia akcji własnych Spółki oraz Uchwałę nr 22 w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych MOSTOSTAL ZABRZE S.A., co zostanie sfinansowane z ww. kapitału rezerwowego („Uchwała ZWZ nr 22”).

W uchwale określono, że celem nabycia Akcji Własnych będzie:

- a) ich umorzenie z obniżeniem kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z art. 359 Kodeksu spółek handlowych lub
- b) ich oferowanie potencjalnym inwestorom w celu sfinansowania ceny nabycia przez Spółkę innych podmiotów lub ich majątku w ramach transakcji dokonywanych z tymi potencjalnymi inwestorami.

Uchwała ZWZ nr 22 z 14 maja 2026 roku stanowi upoważnienie do kolejnego skupu akcji własnych i nie powoduje utraty mocy Uchwały ZWZ nr 25 z uwzględnieniem zmiany wprowadzonej Uchwałą NWZ nr 4. Tym samym, Zarząd Spółki jest upoważniony obecnie do przeprowadzenia skupu akcji własnych w ramach kapitału rezerwowego na kwotę:

- 27,6 mln zł (kwota po uwzględnieniu nabycia akcji własnych, o których mowa w pkt 1 powyżej) w terminie do 30 czerwca 2026 r. na podstawie ww. Uchwały ZWZ nr 25 oraz
- 17,1 mln zł w terminie do 31 grudnia 2026 r., na podstawie ww. Uchwały ZWZ nr 22.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu czynności określone w ww. upoważnieniach nie zostały zrealizowane.

3.7. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

W prezentowanym okresie Emitent nie wypłacał dywidendy oraz nie podjął decyzji o jej wypłaceniu.

3.8. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ OPIS ZASAD RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, rozszerzone o śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 – Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Emitent jest spółką dominującą najwyższego szczebla.

Emitent ani żadna z jednostek Grupy nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielnie sprawozdanie finansowe.

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej wg stanów na dzień 31 marca 2026 roku oraz porównywalne dane na dzień 31 grudnia 2025 roku,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmujące dane za okres 3 miesięcy zakończony na dzień 31 marca 2026 roku oraz porównywalne dane za okres roku poprzedzającego zakończony na dzień 31 grudnia 2025 roku i dane za okres 3 miesięcy zakończony na dzień 31 marca 2025 roku,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmujące dane za okresy od 1 stycznia 2026 roku do 31 marca 2026 roku oraz dane porównywalne za okresy od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych obejmujące dane za okresy od 1 stycznia 2026 roku do 31 marca 2026 roku oraz dane porównywalne za okresy od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku.

Dane finansowe są przedstawione w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej. Ze względu na przyjęty sposób prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych w tysiącach złotych oraz zastosowaną technikę zaokrągleń, poszczególne pozycje szczegółowych ujawnień mogą nie sumować się do kwot wykazanych w sprawozdaniach finansowych (różnica 1 tys. zł).

Wybrane dane finansowe podane w sprawozdaniu finansowym, dotyczące okresu od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku oraz okresu od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku przelicza się następująco:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej przelicza się na EURO według średniego kursu obowiązującego na dzień bilansowy, ogłoszony przez NBP,
- poszczególne pozycje wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przelicza się na EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego sprawozdaniem,
- poszczególne pozycje wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych przelicza się na EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego sprawozdaniem. Natomiast środki pieniężne na początek i koniec okresu sprawozdawczego według średniego kursu obowiązującego na dzień bilansowy, ogłoszony przez NBP.

Przyjęte zasady są spójne z zasadami, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku. W sprawozdaniu nie dokonano zmian prezentacji danych za okresy porównywalne.

Kursy średnie	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Średni za okres	4,2419	4,2372	4,1848
Na ostatni dzień okresu	4,2894	4,2267	4,1839
Najniższy za okres	4,2009	4,1339	4,1575
Najwyższy za okres	4,2894	4,3033	4,2130

3.9. ZMIANA WARTOŚCI SZACUNKOWYCH

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia pewnych założeń oraz dokonania szacunków i osądów, które wpływają na przyjęte zasady rachunkowości oraz wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Założenia i szacunki wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań odnośnie przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywać się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i osądy na podstawie dostępnych, wiarygodnych informacji podlegają regularnej ocenie Zarządu.

Składniki podlegające szacunkom a tym samym subiektywnym ocenom to w szczególności:

Przychody

Ujęcie przychodów w zakresie MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Rozpoznawanie przychodu oraz straty na kontraktach (umowach)”

Utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne oraz pojedynczych składników środków trwałych i wartości niematerialnych.

Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej to przesłanki wskazujące na: utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopy wzrostu.

Rozpoznawanie przychodu oraz straty na kontraktach (umowach)

Preferowanym przez Grupę sposobem pomiaru wartości dóbr i usług, które są przekazywane klientom w miarę upływu czasu, jest metoda obmiaru wykonywanych prac (metoda oparta na wynikach). Metoda ta wymaga dokonywania fizycznych pomiarów wykonywanych prac.

Przyporządkowanie cen sprzedaży do poszczególnych elementów i etapów wykonywanych usług, realizowane jest w sposób bezpośredni głównie na podstawie kosztorysów będących podstawą wyceny wartości podpisanej umowy lub w sposób pośredni przypisując je do kluczowych zakresów kontraktu zgodnie z obowiązującymi wzorami budżetów oraz na podstawie zakresu umownego z Klientem.

Metoda udziału kosztów poniesionych do dnia ustalenia przychodów w całkowitych kosztach świadczenia (metoda oparta na nakładach) jest stosowana tylko w tych przypadkach, w których postępu prac nie można wiarygodnie zmierzyć za pomocą metody opartej na wynikach. W przypadku tej metody przychody z wykonania kontraktów, w okresie od dnia zawarcia umowy do dnia bilansowego – po odliczeniu przychodów, które wpłynęły na wynik finansowy w ubiegłych okresach obrotowych – ustala się proporcjonalnie do stopnia zaawansowania, mierzonego udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w całkowitych kosztach wykonania usługi.

Niezależnie od stosowanej metody pomiaru stopnia całkowitego spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, podstawowym elementem umożliwiającym wycenę przychodów są budżety poszczególnych kontraktów/umów. Co najmniej w okresach kwartalnych budżety podlegają formalnemu procesowi przeglądu w oparciu o bieżące informacje i w przypadku wystąpienia istotnych zmian są aktualizowane i zatwierdzane przez Zarząd. W przypadku zaistnienia zdarzeń pomiędzy zaplanowanymi rewizjami budżetu, które w istotny sposób wpływają na wynik kontraktu, wartość całkowitych przychodów lub kosztów kontraktu/umowy może zostać zaktualizowana w określonym momencie. Rozliczenie w trakcie realizacji prac następuje zgodnie z postępowaniem prac, najczęściej w okresach miesięcznych, w oparciu o dokumenty rozliczeniowe potwierdzające wykonanie określonych robót lub dostawę (częściowe protokoły odbioru, faktury częściowe), po zakończeniu prac rozliczenie następuje na podstawie końcowych dokumentów rozliczeniowych potwierdzających zakończenie prac i dostaw (końcowy protokół odbioru, faktury końcowe).

W przypadku, kiedy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty związane z realizacją kontraktu/umowy przekroczą łączne przychody, zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”, przewidywana strata (nadwyżka kosztów bezpośrednich i uzasadniona część kosztów pośrednich nad przychodami) obciąża koszty operacyjne oraz drugostronnie tworzona jest rezerwa na umowy rodzące obciążenia (rezerwa na straty na kontraktach). Wysokość przewidywanej straty jest aktualizowana podczas rewizji budżetów i jest najbardziej wiarygodnym szacunkiem kosztów, które spółki Grupy będą musiały ponieść, w celu zrealizowania danego kontraktu/umowy.

Krańcowe koszty doprowadzenia do zawarcia umowy z klientem spółki Grupy ujmują jako koszt danego okresu sprawozdawczego ze względu na brak pewności ich odzyskania.

Umowy zawierane przez spółki Grupy nie zawierają istotnego elementu finansowania. W przypadku realizowanych kontraktów/umów otrzymane zaliczki są przeznaczone na wydatki poniesione w pierwszych etapach realizacji kontraktu/umowy, w związku z tym nie występuje długoterminowe finansowanie realizowanego zadania otrzymaną zaliczką. Spółki Grupy stosują rozwiązanie praktyczne polegające na braku konieczności korygowania przyrzeczonej kwoty wynagrodzenia, gdyż od momentu przekazania przyrzeczonego dobra lub usługi klientowi do momenty zapłaty przez klienta nie upływa okres jednego roku. Po zakończeniu realizacji kontraktu/umowy zatrzymane kwoty są zwracane przez klienta w zamian za udzielone gwarancje bankowe/ubezpieczeniowe.

Każdorazowo Spółki Grupy analizują, zawierane umowy pod kątem wystąpienia zmiennego czynnika wynagrodzenia, w przypadku zidentyfikowania istotnych wartości szacują, całkowitą kwotę wynagrodzenia, do którego będą uprawnione.

Leasing

Główne założenia przyjęte w celu wyceny zobowiązań z tytułu leasingu oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania: okres leasingu, stopa dyskonta, możliwość wcześniejszego zakończenia leasingu oraz wystąpienie w niedalekiej przyszłości znaczące i niekorzystne dla jednostki zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym, gospodarczym lub prawnym w otoczeniu, w którym jednostka prowadzi działalność, lub też na rynkach, na które dany składnik aktywów jest przeznaczony. Szacowany okres użytkowania aktywów z tytułu praw do użytkowania jest określany w ten sam sposób jak w przypadku rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przy czym okres użytkowania aktywów z tytułu praw do użytkowania obejmuje nieodwołalny okres leasingu oraz okres użytkowania rzeczowego składnika aktywów trwałych wynikający z wysoce prawdopodobnego wykorzystania opcji jego wykupu.

Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych (z wyłączeniem wartości firmy).

Okres ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji.

Środki trwałe

Emitent weryfikuje przewidywane okresy użytkowania składników rzeczowych aktywów trwałych na koniec każdego roku. Aktualizacja okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych opiera się w głównej mierze na ocenie służb technicznych, odpowiedzialnych za ich eksploatację. W ramach weryfikacji w szczególności brane są pod uwagę:

Przesłanki pochodzące z zewnętrznych źródeł informacji:

- istnieją obserwowalne przesłanki, że wartość składnika aktywów spadła w danym okresie znacznie bardziej niż oczekiwano by wraz z upływem czasu lub w związku z normalnym użytkowaniem,
- w ciągu okresu nastąpiły lub nastąpią w niedalekiej przyszłości znaczące i niekorzystne dla jednostki zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym, gospodarczym lub prawnym w otoczeniu, w którym jednostka prowadzi działalność, lub też na rynkach, na które dany składnik aktywów jest przeznaczony,
- w ciągu okresu nastąpił wzrost rynkowych stóp procentowych lub innych rynkowych stóp zwrotu z inwestycji i prawdopodobne jest, że wzrost ten wpłynie na stopę dyskontową stosowaną do wyliczenia wartości użytkowej danego składnika aktywów i istotnie obniży wartość odzyskiwalną składnika aktywów,
- wartość bilansowa aktywów netto jest wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji.

Przesłanki pochodzące z wewnętrznych źródeł informacji:

- dostępne są dowody na to, że nastąpiła utrata przydatności danego składnika aktywów lub jego fizyczne uszkodzenie;

- w ciągu okresu nastąpiły lub też prawdopodobne jest, że w niedalekiej przyszłości nastąpią znaczące i niekorzystne dla jednostki zmiany dotyczące zakresu lub sposobu, w jaki dany składnik aktywów jest aktualnie użytkowany, lub zgodnie z oczekiwaniami, będzie użytkowany. Do takich zmian zalicza się niewykorzystywanie składnika aktywów, plany zaniechania działalności lub restrukturyzacji działalności, do której dany składnik należy, lub plany zbycia tego składnika aktywów przed uprzednio przewidzianym terminem oraz ponowna ocena okresu użytkowania danego składnika aktywów z nieokreślonego na okres określony.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych

Główne założenia przyjęte w celu ustalenia odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych: stopa oczekiwanych strat kredytowych (włączając informacje dotyczące przyszłości), grupowanie aktywów finansowych, wykonanie prognoz przyszłych przepływów pieniężnych dla ośrodków wypracowujących zyski.

Do oceny ryzyka kredytowego i kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych dla posiadanych obligacji korporacyjnych wycenianych przez inne całkowite dochody wykorzystywane są oceny agencji Moody's. Przyjętą miarą ryzyka kredytowego związanego z obligacjami korporacyjnymi jest iloczyn prawdopodobieństwa niewypłacalności emitenta obligacji i części nieodzyskiwanej w przypadku zajścia zdarzenia niewypłacalności.

Oczekiwane straty kredytowe ujmowane są w horyzoncie:

- 12 miesięcy (w przypadku wszystkich składników aktywów finansowych dla których nie zidentyfikowano istotnego wzrostu ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia lub
 - w horyzoncie życia instrumentu finansowego w zależności od zmiany ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia instrumentu finansowego:
 - istotny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia,
 - zidentyfikowana utrata wartości.

Rezerwy

Decyzja o utworzeniu rezerwy związanej ze sprawami sądowymi podejmowana jest na podstawie oceny stopnia prawdopodobieństwa, iż konieczne będzie wykonanie przez jednostkę ciężącego na niej obowiązku powstałego w wyniku przeszłych zdarzeń, a przede wszystkim, jeżeli istnieje duże prawdopodobieństwo przegrania sprawy i zasądzenia dochodzonej kwoty co zwykle skutkuje koniecznością wydatkowania środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne. Ustalając kwotę tej rezerwy związanej ze sprawami sądowymi brane są pod uwagę nie tylko kwoty roszczenia określonego w pozwie, ale również koszty postępowania sądowego, tj.: opłaty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, odsetki naliczone od terminu płatności żądanej kwoty do dnia bilansowego oraz inne prawdopodobne i możliwe do oszacowania zobowiązania mogące być następstwem toczącego się postępowania sądowego.

Rezerwy na przyszłe koszty tworzone są na podstawie oceny ciężącego obowiązku wynikającego z przeszłych zdarzeń, oszacowania prawdopodobieństwa przegrania sporu, a co za tym idzie konieczności wydatkowania środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, w celu wypełnienia ciężącego obowiązku, dokonania wiarygodnego szacunku kwoty ewentualnego obowiązku lub tworzone są w przypadku uznania, iż jest prawdopodobne, że ciężący obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i jednocześnie prawdopodobnym jest, że konieczne będzie w przyszłości wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne z tego tytułu a szacunki kwot tego obowiązku można w wiarygodny sposób określić.

Świadczenia pracownicze i świadczenia związane z rozwiązaniem stosunku pracy

Świadczenia pracownicze: szacunki w oparciu o stopy dyskontowe, wzrost płac, wiek emerytalny, wskaźnik rotacji pracowników oraz inne.

Rezerwy na koszty rozwiązania stosunku pracy: szacunki w oparciu o stopy dyskontowe, liczba pracowników, staż pracy pracowników, wynagrodzenie jednostkowe oraz inne założenia.

Podatek dochodowy

Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.

Założenia przyjęte w celu ustalenia wyniku podatkowego i wartości podatkowej w przypadku, gdy występuje niepewność co do ujęcia podatkowego.

Aktywa i zobowiązania warunkowe

Emitent i spółki Grupy dokonują szacunków w odniesieniu do skutków finansowych ujawnianych aktywów warunkowych w oparciu o wartość wcześniej rozpoznanych kosztów, które spodziewają się odzyskać (np. na mocy podpisanych umów ubezpieczenia), bądź wartości przedmiotu postępowań, w których występują w roli powoda.

Emitent i spółki Grupy szacują możliwe przyszłe zobowiązania, stanowiące zobowiązania warunkowe, w oparciu o wartość roszczeń w ramach toczących się postępowań, w których są stroną pozwaną.

Wartości netto możliwe do uzyskania ze sprzedaży zapasów

W przypadku, gdy cena nabycia lub koszt wytworzenia zapasów nie są możliwe do odzyskania, ustalana jest wysokość odpisów wartości zapasów na bazie szacunków co do ich wartości netto możliwych do uzyskania. Przeniesienie do poziomu cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania podlegają zapasy, które utraciły swoje cechy użytkowe i przydatność. Wartości materiałów przeznaczonych do wykorzystania w procesie produkcji nie odpisuje się poniżej ceny nabycia, jeżeli oczekuje się, że zapasy, do produkcji których będą wykorzystane, zostaną sprzedane za kwoty wyższe lub równe szacowanym kosztom wytworzenia ustalonym na podstawie danych historycznych.

Utrata wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności

Za zdarzenie niewypłacalności (przyjęcie założenia, że kontrahent nie wywiąże się z zobowiązania) uznaje się wysokie prawdopodobieństwo upadłości, toczące się postępowanie upadłościowe/układowe kontrahenta, spór prawny względem wielkości lub zasadności roszczenia będącego podstawą danej należności o ile istnieje duże prawdopodobieństwo jego przegrania oraz inne informacje o charakterze jakościowym wskazujące na niemożność pełnego zaspokojenia wszystkich roszczeń finansowych ze strony kontrahenta. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej stosuje się model uproszczony wykorzystując matrycę rezerw oszacowaną na podstawie historycznych poziomów spłacalności oraz odzysków z należności od kontrahentów oraz model ogólny dla wybranych należności handlowych od kontrahentów.

Ujęte zmiany wartości szacunkowych w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w istotnych ujawnieniach.

3.10. SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Podstawowy podział sprawozdawczości oparty jest na segmentach branżowych, a uzupełniający - na segmentach geograficznych.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów celem podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności.

Ceny transakcyjne oparte są na zasadach rynkowych, zarówno dla podmiotów niepowiązanych, jak również dla transakcji między spółkami (segmentami) wchodzących w skład Grupy.

Grupa prowadzi działalność w ramach następujących segmentów branżowych:

- realizacje przemysłowe i projektowanie,
- produkcja mechaniczna,
- budownictwo ogólne i inżynieryjne,
- produkcja chemiczna,
- pozostała działalność.

Działalność w zakresie realizacji przemysłowych i projektowania obejmuje szeroko rozumiane usługi montażowo-produkcyjne, usługi w sektorze elektroenergetycznym oraz usługi projektowe, wykonywane w kraju i zagranicą. Działalność ta jest prowadzona przez następujące spółki wchodzące w skład Grupy MOSTOSTAL ZABRZE:

- MOSTOSTAL ZABRZE Realizacje Przemysłowe S.A. (MZRP),
- MOSTOSTAL ZABRZE Biprohut S.A. (MZ Biprohut),
- MOSTOSTAL ZABRZE Elektro Sp. z o.o. (MZ Elektro),
- A-GROTEX Sp. z o.o. (A-GROTEX)

Działalność w ramach produkcji mechanicznej (wcześniej konstrukcje przemysłowe) obejmuje wykonawstwo konstrukcji stalowych maszyn i urządzeń dźwigowych, pojazdów szynowych, urządzeń specjalistycznych na platformy wiertnicze oraz innych urządzeń przemysłowych, które jest prowadzone przez MOSTOSTAL ZABRZE Konstrukcje Przemysłowe S.A. (MZKP) oraz produkcję modułów kontenerowych prowadzoną przez ModQ Solutions S.A. (ModQS).

Działalność w zakresie budownictwa ogólnego i inżynieryjnego obejmuje usługi budowlane głównie w zakresie obiektów użyteczności publicznej, robót ziemnych, drogowo-nawierzchniowych oraz robót inżynieryjnych w zakresie budowy kanalizacji i wodociągów realizowana jest przez MOSTOSTAL ZABRZE Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego S.A. (MZ GPBP), Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych S.A. (PRInż) oraz BUD-WORK Serwis Sp. z o.o. w likwidacji (BUD-WORK).

Działalność w zakresie produkcji chemicznej obejmuje produkcję i dystrybucję rafinowanych i odwianianych parafin, wosków oraz produktów komponowanych na bazie parafin dla przemysłu oraz dla rynku świecowo-zniczowego. Działalność w tym segmencie jest realizowana przez spółkę Polwax S.A. (Polwax).

Pozostała działalność obejmuje działalność związaną z zarządzaniem i wynajmem nieruchomości realizowana jest przez MOSTOSTAL ZABRZE Nieruchomości Sp. z o.o. (MZ Nieruchomości) i Emitenta MOSTOSTAL ZABRZE (MZ). Segment ten obejmuje również działalność prowadzoną przez Emitenta realizującego zadania na poziomie zarządzania strategicznego oraz prowadzącego obszar usług wspólnych (m.in. księgowość, kadry i płace, finanse, zakupy, IT).

za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2026	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wylączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	167 946	29 589	102 308	15 332	7 443	(6 633)	315 984
Sprzedaż na zewnątrz	167 434	29 351	101 650	15 332	2 217	-	315 984
Sprzedaż między segmentami	512	238	658	-	5 226	(6 633)	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 149	(4 649)	12 714	(5 929)	(3 076)	361	9 571
Zysk (strata) brutto	11 998	(6 008)	17 564	(6 679)	37 853	(39 209)	15 518
Aktywa segmentu	401 153	195 979	305 744	170 801	410 977	(371 879)	1 112 775
W tym aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	210	-	3 613	-	3 823
Zobowiązania długoterminowe segmentu	35 542	18 000	20 413	29 941	6 134	(2 123)	107 907
Zobowiązania krótkoterminowe segmentu	306 740	126 222	218 088	37 908	62 005	(160 065)	590 897
W tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług	51 560	19 591	79 330	3 958	5 572	(6 261)	153 750
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów struktura geograficzna	167 946	29 589	102 308	15 332	7 443	(6 633)	315 984
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kraju	78 838	5 277	102 308	10 937	7 443	(6 633)	198 169
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za granicą	89 107	24 312	-	4 395	-	-	117 815
RAZEM	167 946	29 589	102 308	15 332	7 443	(6 633)	315 984

za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2025 roku	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wylączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	552 170	140 382	401 750	129 858	27 847	(27 547)	1 224 459
Sprzedaż na zewnątrz	548 461	138 116	399 498	129 858	8 527	-	1 224 459
Sprzedaż między segmentami	3 709	2 266	2 252	-	19 320	(27 547)	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	50 542	(12 296)	32 616	(13 454)	(13 151)	1 232	45 488
Zysk (strata) brutto	52 601	(16 379)	29 214	(9 553)	46 939	(52 351)	50 471
Aktywa segmentu	389 592	187 772	248 829	165 022	354 927	(304 747)	1 041 396
W tym aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	371	-	3 613	-	3 984
Zobowiązania długoterminowe segmentu	49 369	20 126	20 929	29 545	5 997	(2 123)	123 843
Zobowiązania krótkoterminowe segmentu	248 581	110 572	174 834	25 726	42 572	(92 593)	509 692
W tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług	40 736	19 711	57 508	10 735	5 567	(6 273)	127 984
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów struktura geograficzna	552 170	140 382	401 750	129 858	27 847	(27 547)	1 224 459
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kraju	200 519	15 041	400 698	118 317	27 847	(26 495)	735 927
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za granicą	351 651	125 340	1 052	11 541	-	(1 052)	488 532
RAZEM	552 170	140 382	401 750	129 858	27 847	(27 547)	1 224 459

za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025 roku	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Konstrukcje maszynowe	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wyłączenia	Skonsolidowane dane finansowe
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	112 600	32 987	83 893	9 457	6 592	(6 571)	238 957
Sprzedaż na zewnątrz	111 457	32 649	83 321	9 457	2 072	-	238 957
Sprzedaż między segmentami	1 142	337	572	-	4 519	(6 571)	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 710	(4 155)	14 065	(2 874)	(3 432)	284	11 598
Zysk (strata) brutto	8 255	(4 543)	13 453	(2 171)	411	(2 360)	13 044
Aktywa segmentu	308 876	168 613	198 522	195 488	324 829	(294 545)	901 783
W tym aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	608	-	3 422	-	4 030
Zobowiązania długoterminowe segmentu	24 591	22 323	18 233	16 202	5 156	(1 823)	84 683
Zobowiązania krótkoterminowe segmentu	196 729	79 168	118 255	61 905	60 982	(84 152)	432 887
W tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług	37 120	16 221	51 422	5 165	5 172	(6 082)	109 017
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów struktura geograficzna	112 600	32 987	83 893	9 457	6 592	(6 571)	238 957
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kraju	30 239	2 689	83 492	7 426	6 592	(6 170)	124 268
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za granicą	82 361	30 298	401	2 031	-	(401)	114 689
RAZEM	112 600	32 987	83 893	9 457	6 592	(6 571)	238 957

4. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE W ZAKRESIE DANYCH FINANSOWYCH GRUPY

4.1. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NOTA 1 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.03.2026	31.12.2025
Grunty	876	876
Grunty w leasingu i prawo wieczystego użytkowania gruntów - aktywa z tytułu praw do użytkowania	16 163	16 163
Budynki i budowle	109 516	109 847
Maszyny i urządzenia	32 584	30 672
Maszyny i urządzenia - aktywa z tytułu praw do użytkowania	29 895	26 704
Środki transportu	3 132	2 788
Środki transportu - aktywa z tytułu praw do użytkowania	14 419	15 664
Pozostałe	5 907	6 579
Pozostałe - aktywa z tytułu praw do użytkowania	103	111
RAZEM	212 595	209 405

W odniesieniu do aktywów trwałych, w związku z paragrafem 12 MSR 36 Utrata wartości aktywów Emitent i spółki Grupy na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonują oceny, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników aktywów. Oceniając istnienie przesłanek świadczących o utracie wartości składnika aktywów Grupa MZ bierze pod uwagę następujące przesłanki:

Przesłanka 1. Większy spadek wartości składnika aktywów niż oczekiwano by wraz z upływem czasu lub w związku z normalnym zużyciem

Przesłanka 2. Weryfikacja znaczących zmian:

- o charakterze technologicznym, rynkowym, gospodarczym lub prawnym a także w otoczeniu, w którym prowadzona jest działalność – czynniki zewnętrzne
- zakresu lub sposobu, w jaki dany składnik aktywów jest użytkowany – czynniki wewnętrzne

Przesłanka 3. Weryfikacja dowodów pochodzących ze sprawozdawczości wewnętrznej, świadczących o tym, że ekonomiczne wyniki uzyskiwane przez dany składnik aktywów są lub w przyszłości będą gorsze od oczekiwanych

Przesłanka 4. Weryfikacja wzrostu rynkowych stóp procentowych lub innych rynkowych stóp zwrotu z inwestycji

Przesłanka 5. Weryfikacja dostępnych dowodów na utratę przydatności składnika aktywów lub jego fizycznego uszkodzenia

Emitent i spółki Grupy weryfikują przewidywane okresy użytkowania składników rzeczowych aktywów trwałych na koniec każdego roku. Aktualizacja okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych opiera się w głównej mierze na ocenie służb technicznych, odpowiedzialnych za ich eksploatację. W ramach weryfikacji w szczególności brane są pod uwagę przesłanki pochodzące z wewnętrznych źródeł informacji. W szczególności następujące kwestie:

- utrata wartości składników aktywów trwałych poprzez przeglądy stanów technicznych, oceny ich użyteczności oraz weryfikacji dokonanych w poprzednich okresach odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych,
- czy dostępne są dowody na to, że nastąpiła utrata przydatności danego składnika aktywów lub jego fizyczne uszkodzenie,
- stosowanie stawek amortyzacyjnych aktywów trwałych w przypadku, gdy nastąpiła znacząca zmiana w sposobie oczekiwanego czerpania korzyści ekonomicznych z użytkowania danego składnika aktywów,
- czy dane pozycje rzeczowych aktywów trwałych, nie są obecnie używane w związku z zaprzestaniem działalności,
- czy poszczególne składniki majątku zostały przeznaczone do sprzedaży.

W odniesieniu do wykazanych wartości budynków i budowli wykazanych w rzeczowych aktywach trwałych Emitent i spółki Grupy dodatkowo corocznie zlecają wykonanie wyceny do wartości godziwej i dokonują porównania dokonanej wyceny z wartością budynków i budowli wykazanych w księgach w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy umorzeniowe i z tytułu utraty wartości. Wycena realizowana jest przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego. Z dokonanej analizy wynika, że wartość godziwa tych aktywów przewyższa ich wartość bilansową.

W ocenie Emitenta i spółek Grupy w zakresie aktywów niefinansowych nie wystąpiła żadna z przesłanek wskazanych w MSR 36.

NOTA 2 Nieruchomości inwestycyjne	31.03.2026	31.12.2025
Grunty	363	361
Grunty w leasingu i prawo wieczystego użytkowania gruntów - aktywa z tytułu praw do użytkowania	19 020	19 020
Budynki i budowle	21 956	21 791
RAZEM	41 340	41 172

NOTA 2 PRZYCHODY I KOSZTY DOTYCZĄCE NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH	31.03.2026	31.12.2025
Przychody	2 151	8 268
Koszty	1 810	6 256
Zysk (strata) dotyczący/a nieruchomości inwestycyjnych	342	2 012

Informacje w zakresie stosowanych zasad wyceny nieruchomości inwestycyjnych

- Kluczowe dane wejściowe oraz wyjaśnienie odnośnie do warunków makroekonomicznych

Do każdej wycenianej nieruchomości indywidualnie przyjmowana jest stopa kapitalizacji wg tego samego wzoru. W pierwszej kolejności przyjmuje się nominalną stopę zwrotu z inwestycji wolnych od ryzyk, czyli na podstawie notowań rentowności polskich obligacji 10-letnich na dzień wyceny, których poziom jest zależny m.in. od wysokości stóp procentowych. Nominalna stopa zwrotu z inwestycji wolnych od ryzyk korygowana jest o prognozowaną inflację. Następnie z raportów rynkowych przyjmuje się najlepsze stopy zwrotu (*Prime*) dla danego typu nieruchomości (w nieruchomościach Grupy MZ dla wzorcowych obiektów biurowych i magazynowo - produkcyjnych). Poziom stóp (*Prime*) odzwierciedla stan rynku nieruchomości, na który wpływa także wysokość stóp procentowych. Do powyższych stóp zwrotu następnie dodawana jest premia za ryzyka wynikające z niższego standardu wycenianego budynku niż obiekt wzorcowy oraz premia za ryzyko z tytułu wyższego poziomu wymaganych stóp zwrotu wynikającego z gorszej lokalizacji niż obiekt wzorcowy. W ten sposób otrzymywane są indywidualne stopy kapitalizacji dla każdej nieruchomości, które uwzględniają stan rynku nieruchomości (który jest kreowany przez m.in. czynniki makroekonomiczne) i indywidualne cechy wycenianej nieruchomości. Inne czynniki makroekonomiczne są uwzględniane w trakcie szacowania dochodów z wycenianej nieruchomości, na które wpływ mają rynkowe stawki czynszów, poziom pustostanów, rynkowe koszty utrzymania nieruchomości.

- Poziom hierarchii wartości godziwej

Wszystkie nieruchomości inwestycyjne Emitent i spółki Grupy MZ kwalifikują do II poziomu hierarchii wartości. Wycena nieruchomości inwestycyjnych realizowana jest przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego co najmniej raz w roku.

- Istotne zmiany (w tym przeniesienia między poziomami)

W okresie sprawozdawczym w porównaniu z poprzednim okresem sprawozdawczym nie nastąpiły przemieszczenia pomiędzy poziomami hierarchii wartości.

NOTA 3 WARTOŚĆ FIRMY	31.03.2026	31.12.2025
Wartość na koniec okresu brutto	295	295
RAZEM	295	295

NOTA 4 AKTYWA NIEMATERIALNE	31.03.2026	31.12.2025
Aktywa niematerialne wytworzone we własnym zakresie	1 006	919
Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 006	919
Aktywa niematerialne nabyte	3 833	4 005
Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	3 054	3 213
Pozostałe	779	792
RAZEM	4 839	4 924

Emitent i spółki Grupy nie posiadają aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, w związku z powyższym nie wystąpiły przesłanki przewidziane w par. 10 MSR 36 Utrata wartości aktywów. Emitent i spółki Grupy posiadają składnik wartości niematerialnych, który nie jest jeszcze dostępny do użytkowania w postaci kosztów prac rozwojowych oraz opracowanych technologii. W związku z powyższym wystąpiły przesłanki przewidziane w pkt 10 i 11 MSR 36 Utrata wartości aktywów. Został w związku z powyższym przeprowadzony test na utratę wartości składnika wartości niematerialnych według założeń. Wartość użytkowa wartości prac rozwojowych ustalona została metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) i wynosi 4 266 tys. zł i tym samym jest wyższa niż ich wartość bilansowa. Wartość użytkowa wartości opracowanych ustalona została metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) i wynosi 317 tys. zł i tym samym jest wyższa niż ich wartość bilansowa.

W odniesieniu do aktywów trwałych i pozostałych aktywów niematerialnych, w związku z pkt 12 MSR 36 Utrata wartości aktywów Spółka na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonuje oceny, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników aktywów. W ocenie Spółki w zakresie aktywów niefinansowych nie wystąpiła żadna z przesłanek wskazanych w MSR 36, a czynniki makroekonomiczne nie miały wpływu na wartość odzyskiwaną analizowanych aktywów, co wynika z charakteru tych aktywów i ogólnej wysokiej rentowności realizowanych przez Spółkę projektów biznesowych do których wykorzystywane i przypisane są wyżej wskazane aktywa.

W odniesieniu do pozostałych aktywów niematerialnych, w związku z par. 12 MSR 36 Utrata wartości aktywów Emitent i spółki Grupy na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonują oceny, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników aktywów. W ocenie Emitenta i spółek Grupy w zakresie aktywów niematerialnych nie wystąpiła żadna z przesłanek wskazanych w MSR 36 a czynniki makroekonomiczne nie miały wpływu na wartość odzyskiwaną analizowanych aktywów, co wynika z charakteru tych aktywów i ogólnej wysokiej rentowności realizowanych przez Grupę projektów biznesowych do których wykorzystywane i przypisane są wyżej wskazane aktywa.

NOTA 5 DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.03.2026	31.12.2025
W pozostałych jednostkach	92 139	89 168
Udziały i akcje	263	263
Inne papiery wartościowe	91 100	88 134
Inne długoterminowe aktywa finansowe	776	771
RAZEM	92 139	89 168

NOTA 6 AKTYWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2026	31.12.2025
Z tytułu wyceny bilansowej środków pieniężnych i rozrachunków	4 219	4 300
Z tytułu wyceny instrumentów finansowych	443	247
Z tytułu straty podatkowej	1 731	1 198
Z tytułu wyceny kontraktów budowlanych	45 928	40 383
Z tytułu wyceny pozostałych umów	3 081	4 185
Z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznawania kosztu	2 956	4 111
Z tytułu odpisu aktualizującego wartość zapasów	526	584
Z tytułu odpisu aktualizującego wartość należności	1 357	1 344
Z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń, umów zleceń i składek ZUS	63	68
Z tytułu rezerw na przewidywane koszty	7 090	2 798
Z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	4 744	5 008
Z tytułu pozostałych rezerw	-	844
Z tytułu wyceny aktywów niefinansowych	75	75
Z tytułu kosztów finansowania dłużnego	458	458
Z innych tytułów	830	9 279
RAZEM	73 500	74 883

Prawdopodobieństwo realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach, w tym na budżetach kontraktów. Grupa ujęła w księgach rachunkowych aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnie zysk do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Jeżeli w ocenie Emitenta i spółek Grupy jest prawdopodobne, że podejście do kwestii podatkowej lub grupy kwestii podatkowych będzie zaakceptowane przez organ podatkowy, Emitent i spółki Grupy określają dochód do opodatkowania (stratę podatkową), podstawę opodatkowania,

niewykorzystane straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe z uwzględnieniem podejścia do opodatkowania planowanego lub zastosowanego w swoim zeznaniu podatkowym. Jeżeli Emitent i spółki Grupy stwierdzą, że nie jest prawdopodobne, że organ podatkowy zaakceptuje podejście Emitenta i spółki Grupy do kwestii podatkowej lub grupy kwestii podatkowych, wówczas Emitent i spółki Grupy odzwierciedlają wpływ niepewności przy ustalaniu dochodu do opodatkowania (straty podatkowej), niewykorzystanych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych lub stawek podatkowych, określając najbardziej prawdopodobny scenariusz, będący pojedynczą kwotą spośród możliwych wyników.

NOTA 6 ZMIANA STANU AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2026	31.12.2025
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie	(1 382)	32 110
W odniesieniu na bieżący wynik finansowy	(1 565)	32 249
W odniesieniu na kapitał własny	183	(139)

NOTA 7 DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.03.2026	31.12.2025
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 651	3 720
Prowizje od gwarancji bankowych	3 264	3 531
Inne	388	190
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Inne	-	-
RAZEM	3 651	3 720

Na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku spółki Grupy nie posiadają należności długoterminowych.

NOTA 8 ZAPASY	31.03.2026	31.12.2025
Materiały	68 282	63 001
Półprodukty i produkty w toku	4 880	3 077
Produkty gotowe	18 109	16 909
Towary	172	4
RAZEM	91 444	82 991

NOTA 9 KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	31.03.2026	31.12.2025
Od pozostałych jednostek	282 168	201 510
Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	282 168	201 510
do 12 miesięcy	273 236	196 318
powyżej 12 miesięcy	8 932	5 192
Należności krótkoterminowe netto	282 168	201 510
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	24 790	24 722
Należności krótkoterminowe brutto	306 958	226 232

NOTA 9 KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI - POZOSTAŁE	31.03.2026	31.12.2025
Od pozostałych jednostek	47 981	39 239
Należności budżetowe i z tytułu innych świadczeń	9 681	8 726
Rozrachunki z pracownikami	288	251
Zaliczki	37 670	28 756
Należności z tytułu sprzedanych aktywów trwałych	69	140
Pozostałe	161	367
Fundusze specjalne	111	998
Należności krótkoterminowe netto	47 981	39 239
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	1 916	1 916
Należności krótkoterminowe brutto	49 897	41 155

NOTA 9 KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.03.2026	31.12.2025
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	15 618	9 925
Ubezpieczenia	2 087	2 339
Podatki i opłaty na rzecz skarbu państwa, gmin i samorządów	3 955	84
Licencje, subskrypcje, usługi IT	950	798
Prenumeraty	13	31
Media, koszty noclegów, wynajem urządzeń, rusztowań, mieszkań	1 518	825
Gwarancje ubezpieczeniowe i bankowe	3 476	4 379
Inne	3 619	1 469
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	147	248
Inne	147	248
RAZEM	15 766	10 173

NOTA 10 AKTYWA Z TYTUŁU UMÓW	31.03.2026	31.12.2025
Wycena kontraktów budowlanych	60 727	67 644
Wycena pozostałych umów	16 162	22 084
RAZEM NETTO	76 890	89 729
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	152	131
RAZEM BRUTTO	77 042	89 860

Dodatkowa informacja w zakresie realizowanych kontraktów i umów długoterminowych znajduje się w pkt. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI niniejszego raportu okresowego.

NOTA 11 NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2026	31.12.2025
W kraju	7 833	4 718
Za granicą	37	2 542
RAZEM	7 869	7 260

Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wynikająca z rozliczenia Podatkowej Grupy Kapitałowej wynosi 7.711 tys. zł.

NOTA 12 KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.03.2026	31.12.2025
W pozostałych jednostkach	3 827	5 027
Inne papiery wartościowe	1 660	1 444
Obligacje wraz z odsetkami	1 660	1 444
Udzielone pożyczki wraz z odsetkami	8	33
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	2 159	3 550
Instrumenty pochodne	21	1 444
Pozostałe	2 138	2 106
Krótkoterminowe aktywa finansowe netto	3 827	5 027
Odpis aktualizujący wartość	4 605	4 595
Krótkoterminowe aktywa finansowe brutto	8 432	9 622

NOTA 13 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	31.03.2026	31.12.2025
Środki pieniężne w kasie	23	23
Środki pieniężne w banku	138 625	121 483
Lokaty	16 000	56 410
RAZEM	154 647	177 916
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania	55 904	40 067

Jako środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wykazano środki na wydzielonych rachunkach VAT (tzw. split-payment), na gruncie polskich przepisów środki te mogą być wydatkowane tylko z tytułu zobowiązań publicznoprawnych. Dodatkowo jako środki o ograniczonej możliwości dysponowania wykazano środki zgromadzone na rachunkach escrow.

NOTA 14 AKTYWA KLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	31.03.2026	31.12.2025
Grunty i prawo wieczystego użytkowania gruntów	3 613	3 613
Maszyny i urządzenia	201	201
Środki transportu	-	161
Aktywa obrotowe	9	9
RAZEM	3 823	3 984

Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 3 793 tys. zł stanowią zabezpieczenie pod udzielone gwarancje bankowe, kredyty i poręczenia.

NOTA 15 LICZBA AKCJI SKŁADAJĄCYCH SIĘ NA KAPITAŁ PODSTAWOWY	31.03.2026	31.12.2025
Akcji zwykłych na okaziciela – serii A1	68 649 344	68 649 344
Akcji zwykłych imiennych – serii A2	5 925	5 925
RAZEM	68 655 269	68 655 269
Średnioważona liczba akcji w okresie	68 655 269	68 655 269
Wartość nominalna akcji		
Akcji zwykłych na okaziciela – serii A1	137 299	137 299
Akcji zwykłych imiennych – serii A2	12	12
RAZEM	137 311	137 311

NOTA 15 KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE	31.03.2026	31.12.2025
Stan na początek okresu	58 075	62 976
Połączenia jednostek	-	-
Pozostałe zwiększenia/zmniejszenia	(3 417)	(4 902)
Stan na koniec okresu	54 658	58 075

NOTA 16 DŁUGOTERMINOWE REZERWY	31.03.2026	31.12.2025
Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	19 419	19 419
Emerytalne	6 370	6 370
Rentowe	241	241
Jubileuszowe	12 768	12 768
Pozostałe	40	40
Pozostałe rezerwy długoterminowe	4 046	3 339
Rezerwa na koszty z tytułu spraw sądowych	194	-
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	3 850	3 339
Pozostałe	2	-
RAZEM	23 465	22 758

NOTA 16 ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH REZERW NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	31.03.2026	31.12.2025
Stan na początek okresu	19 419	20 992
Emerytalne	6 364	6 791
Rentowe	247	254
Jubileuszowe	12 768	13 922
Pozostałe	40	25
Zwiększenia	6	481
Emerytalne	6	314
Rentowe	-	6
Jubileuszowe	-	146
Pozostałe	-	15
Wykorzystanie	6	65
Emerytalne	-	-
Rentowe	6	1
Jubileuszowe	-	64
Rozwiązanie	-	1 989
Emerytalne	-	735
Rentowe	-	19
Jubileuszowe	-	1 236
Stan na koniec okresu	19 419	19 419
Emerytalne	6 370	6 370
Rentowe	241	241
Jubileuszowe	12 768	12 768
Pozostałe	40	40

NOTA 16 ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH	31.03.2026	31.12.2025
Stan na początek okresu	3 339	3 656
Rezerwa na straty na kontraktach	-	166
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	3 339	3 489
Zwiększenia	708	1 023
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	511	1 023
Rezerwa na koszty z tytułu spraw sądowych	194	-
Pozostałe	2	-
Wykorzystanie	-	-
Rozwiązanie	-	1 340
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	-	1 173
Stan na koniec okresu	4 046	3 339
Rezerwa na straty na kontraktach	-	-
Rezerwa na koszty z tytułu spraw sądowych	194	-
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	3 850	3 339
Pozostałe	2	-

NOTA 17 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	67 623	40 798
Z tytułu wyceny bilansowej środków pieniężnych, należności i zobowiązań	128	473
Z tytułu wyceny instrumentów finansowych	301	238
Z tytułu wyceny aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, aktywów niematerialnych	19 790	19 602
Z tytułu wyceny kontraktów budowlanych	16 922	15 514
Z tytułu wyceny pozostałych umów	4 212	3 329
Z tytułu naliczonych, lecz niezapłaconych odsetek	903	557
Z pozostałych tytułów	25 367	1 085
Zwiększenia	5 469	29 470
Z tytułu wyceny bilansowej środków pieniężnych, należności i zobowiązań	142	13
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	16	108
Z tytułu wyceny aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, aktywów niematerialnych	445	1 100
Z tytułu wyceny kontraktów budowlanych	1 840	2 636
Z tytułu wyceny pozostałych umów	-	883
Z tytułu naliczonych, lecz niezapłaconych odsetek	1 231	359
Z pozostałych tytułów	1 796	24 371

Zmniejszenia	22 901	2 645
Z tytułu wyceny bilansowej środków pieniężnych, należności i zobowiązań	16	357
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	163	45
Z tytułu wyceny aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, aktywów niematerialnych	90	912
Z tytułu wyceny kontraktów budowlanych	4 453	1 228
Z tytułu wyceny pozostałych umów	1 120	-
Z tytułu naliczonych, lecz niezapłaconych odsetek	1	13
Z pozostałych tytułów	17 059	89
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	50 192	67 623
Z tytułu wyceny bilansowej środków pieniężnych, należności i zobowiązań	254	128
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	154	301
Z tytułu wyceny aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, aktywów niematerialnych	20 146	19 790
Z tytułu wyceny kontraktów budowlanych	14 309	16 922
Z tytułu wyceny pozostałych umów	3 092	4 212
Z tytułu naliczonych, lecz niezapłaconych odsetek	2 133	903
Z pozostałych tytułów	10 104	25 367

NOTA 17 ZMIANA STANU ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2026	31.12.2025
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie	(17 547)	26 825
W odniesieniu na bieżący wynik finansowy	(17 453)	26 896
W odniesieniu na kapitał własny	(94)	(71)

NOTA 18 DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK	31.03.2026	31.12.2025
Pożyczki	198	226
RAZEM	198	226

NOTA 18 DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK (STRUKTURA WALUTOWA)	31.03.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	198	226
W walutach obcych	-	-
RAZEM	198	226

NOTA 19 DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW	31.03.2026	31.12.2025
Z tytułu zobowiązań leasingowych do pozostałych jednostek	18 417	17 708
RAZEM	18 417	17 708

NOTA 19 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO DŁUGOTERMINOWEGO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.03.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	6 398	8 984
W walutach obcych	12 018	8 724
Jednostka/waluta EUR	2 802	2 064
Wartość w zł	12 018	8 724
RAZEM	18 417	17 708

NOTA 20 POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	31.03.2026	31.12.2025
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	1 454	1 230
RAZEM	1 454	1 230

NOTA 20 POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.03.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	1 454	1 230
W walutach obcych	-	-
RAZEM	1 454	1 230

NOTA 21 DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA	31.03.2026	31.12.2025
Wobec jednostek zależnych Grupy MZ	-	-
Wobec jednostek stowarzyszonych Grupy MZ	-	-
Wobec jednostki dominującej	-	-
Wobec pozostałych jednostek	14 119	14 298
Zaliczki otrzymane na dostawy	249	249
Inne zobowiązania	13 871	14 049
RAZEM	14 119	14 298

NOTA 21 DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA (STRUKTURA WALUTOWA)	31.03.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	14 119	14 298
W walutach obcych	-	-
RAZEM	14 119	14 298

NOTA 21 DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.03.2026	31.12.2025
Bierne rozliczenia międzyokresowe	177	-
Pozostałe	177	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	-
RAZEM	177	-

NOTA 22 REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	31.03.2026	31.12.2025
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	9 848	11 926
Emerytalne	861	871
Rentowe	54	54
Jubileuszowe	2 027	2 027
Niewykorzystane urlopy	4 522	4 566
Premie	2 013	4 038
Pozostałe	370	370
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	11 470	10 402
Rezerwa na straty na kontraktach	530	1 024
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	3 552	3 856
Pozostałe	7 389	5 522
RAZEM	21 318	22 328

NOTA 23 KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI	31.03.2026	31.12.2025
Kredyty	40 556	21 017
Pożyczki	125	125
RAZEM	40 681	21 142

NOTA 23 KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI (STRUKTURA WALUTOWA)	31.03.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	36 495	21 142
W walutach obcych	4 187	-
Jednostka/waluta EUR	910	-
Wartość w zł	3 904	-
Jednostka/waluta USD	76	-
Wartość w zł	283	-
RAZEM	40 681	21 142

NOTA 24 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW	31.03.2026	31.12.2025
Z tytułu zobowiązań leasingowych do pozostałych jednostek	14 457	14 380
RAZEM	14 457	14 380

NOTA 24 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.03.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	10 645	9 793
W walutach obcych	3 813	4 587
Jednostka/waluta EUR	889	1 085
Wartość w zł	3 813	4 587
RAZEM	14 457	14 380

NOTA 25 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	31.03.2026	31.12.2025
Z tytułu instrumentów finansowych	663	368
Z tytułu dywidend	1 198	588
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	6 456	6 245
RAZEM	8 318	7 202

NOTA 25 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.03.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	8 318	7 202
W walutach obcych	-	-
RAZEM	8 318	7 202

NOTA 26 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	31.03.2026	31.12.2025
Wobec pozostałych jednostek	153 750	127 984
Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	153 750	127 984
do 12 miesięcy	128 054	110 600
powyżej 12 miesięcy	25 696	17 384
RAZEM	153 750	127 984

NOTA 26 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (STRUKTURA WALUTOWA)	31.03.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	123 947	100 144
W walutach obcych	29 802	27 839
Jednostka/waluta EUR	6 374	5 589
Wartość w zł	27 340	23 623
Jednostka/waluta GBP	498	870
Wartość w zł	2 463	4 210
Jednostka/waluta USD	14	443
Wartość w zł	54	1 597
Pozostałe waluty wartość w zł	-	6
RAZEM	153 750	127 984

NOTA 26 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA	31.03.2026	31.12.2025
Wobec pozostałych jednostek	105 597	111 528
Zaliczki otrzymane na realizowane kontrakty	42 851	49 717
Pozostałe zaliczki otrzymane na dostawy	1 549	1 641
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	2 622	2 774
Z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń publicznoprawnych	42 946	42 617
Podatek VAT	20 154	23 218
ZUS i PPK	15 244	14 431
Podatek od osób fizycznych	4 021	4 815
Podatek od nieruchomości i opłaty za wieczyste użytkowanie gruntów	3 360	-
Pozostałe zobowiązania budżetowe i inne świadczenia	167	153
Z tytułu wynagrodzeń	14 528	14 300
Rozrachunki z pracownikami	64	10
Fundusze specjalne	587	2
Pozostałe	450	467
RAZEM	105 597	111 528

NOTA 26 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA (STRUKTURA WALUTOWA)	31.03.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	99 493	103 414
W walutach obcych	6 105	8 114
Jednostka/waluta EUR	1 442	1 724
Wartość w zł	6 187	7 286
Jednostka/waluta GBP	(14)	169
Wartość w zł	(71)	816
Pozostałe waluty wartość w zł	(12)	12
RAZEM	105 597	111 528

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.03.2026	31.12.2025
Bierne rozliczenia międzyokresowe	25 735	15 506
Pozostałe	25 735	15 506
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	652
Pozostałe	-	652
RAZEM	25 735	16 158

NOTA 27 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW	31.03.2026	31.12.2025
Wycena kontraktów budowlanych	199 736	172 130
RAZEM	199 736	172 130

Dodatkowa informacja w zakresie realizowanych kontraktów i umów długoterminowych znajduje się w pkt. AKTYWA i ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI niniejszego raportu okresowego.

NOTA 28 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2026	31.12.2025
W kraju	12 436	6 810
Za granicą	8 374	9 536
RAZEM	20 811	16 346

NOTA 28 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.03.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	12 436	6 810
W walutach obcych	8 374	9 536
Jednostka/waluta EUR	1 952	2 256
Wartość w zł	8 374	9 536
RAZEM	20 811	16 346

NOTA 29 ZOBOWIĄZANIA DOTYCZĄCE AKTYWÓW KLASYFIKOWANYCH JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	31.03.2026	31.12.2025
Rezerwy	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-
Pozostałe zobowiązania	495	495
RAZEM	495	495

Na dzień bilansowy Spółki Grupy otrzymały zaliczki w wysokości 495 tys. zł na poczet sprzedaży aktywów trwałych.

4.2. POZOSTAŁE ISTOTNE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

WYBRANE DANE WYKAZANIE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ DOTYCZĄCE UMÓW Z KLIENTAMI

MSSF 15 wymaga zastosowania jednorodnej metody ujmowania przychodów dla kontraktów i zobowiązań o podobnej charakterystyce. Metodą wybraną przez Grupę jako preferowaną do pomiaru wartości dóbr i usług, które się przekazuje klientom w miarę upływu czasu, jest metoda obmiaru wykonywanych prac (metoda oparta na wynikach), tak długo jak podczas wykonania umowy można mierzyć postęp wykonanej pracy. W związku z powyższym metoda udziału kosztów poniesionych do dnia ustalenia przychodów w całkowitych kosztach świadczenia (metoda oparta na nakładach) jest stosowana tylko w tych przypadkach, w których postępu prac nie można wiarygodnie zmierzyć za pomocą metody opartej na wynikach.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI

Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami	Stan na 31.12.2025 roku	Zmiana wyceny kontraktów	Oczekiwane straty kredytowe	Przychody ujęte w saldzie zobowiązań na 31.12.2025 roku	Zmiana okresu, w którym prawo do wynagrodzenia staje się bezwarunkowe	Stan na 31.03.2026 roku
Aktywa z tytułu umów z klientami - kontrakty budowlane	67 644	19 177	18	-	(26 112)	60 727
Aktywa z tytułu umów z klientami - pozostałe umowy	22 084	16 273	(111)	-	(22 084)	16 162
Zobowiązania z tytułu umów z klientami - kontrakty budowlane	172 130	72 427	-	(44 821)	-	199 736

Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami	Stan na 31.12.2024 roku	Zmiana wyceny kontraktów	Oczekiwane straty kredytowe	Przychody ujęte w saldzie zobowiązań na 31.12.2024 roku	Zmiana okresu, w którym prawo do wynagrodzenia staje się bezwarunkowe	Stan na 31.12.2025 roku
Aktywa z tytułu umów z klientami - kontrakty budowlane	71 063	42 361	83	-	(45 863)	67 644
Aktywa z tytułu umów z klientami - pozostałe umowy	17 429	22 167	(82)	-	(17 429)	22 084
Zobowiązania z tytułu umów z klientami - kontrakty budowlane	77 284	96 329	-	(1 484)	-	172 130

Umowy z klientami z tytułu kontraktów budowlanych oraz pozostałych umów długoterminowych rozliczane są w następujący sposób:

- w trakcie realizacji prac – zgodnie z postępowaniem prac, najczęściej w okresach miesięcznych, w oparciu o dokumenty rozliczeniowe potwierdzające wykonanie określonych robót lub dostawę (częściowe protokoły odbioru, faktury częściowe),
- po zakończeniu prac – na podstawie końcowych dokumentów rozliczeniowych potwierdzających zakończenie prac i dostaw (końcowy protokół odbioru, faktury końcowe).

Terminy płatności zwyczajowo ustalane z klientami z tytułu umów z klientami wynoszą od 30 do 60 dni. W przypadku niektórych umów z klientami pozyskiwane jest finansowanie w postaci zaliczek, które rozliczane są proporcjonalnie w wystawianych fakturach.

Pozostałe zobowiązania do wykonania świadczenia, łączna kwota ceny transakcyjnej przypisanej do zobowiązań do wykonania świadczenia, które pozostały niespełnione (lub częściowo niespełnione)

OKRES	Stan na 31.03.2026 roku	Stan na 31.12.2025 roku
do 1 roku	908 280	1 009 795
powyżej 1 roku	108 534	109 399
RAZEM	1 016 814	1 119 193

WYBRANE DANE WYKAZANIE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ DOTYCZĄCE UMÓW Z KLIENTAMI	31.03.2026	31.12.2025
Aktywa		
Wycena umów z klientami	76 890	89 729
Kaucje zatrzymane przez klientów	6 652	6 302
Zobowiązania		
Wycena umów z klientami	199 736	172 130
Otrzymane zaliczki na realizowane kontrakty	42 426	49 627
Kaucje zatrzymane Dostawcom	20 634	20 157
Rezerwa na straty na umowach z klientami	530	1 024

AKTYWA FINANSOWE WEDŁUG POZYCJI BILANSOWEJ

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.03.2026 roku	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale	wyceniane w zamortyzowanym koszcie/ rachunkowość zabezpieczeń
Udziały i akcje (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	263	-	-
Pożyczki (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	8
Należności z tytułu dostaw i usług (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	282 168
Wycena pozostałych instrumentów - instrumenty pochodne (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	21
Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	2 982
Dłużne papiery wartościowe (poziom 1 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	92 760	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	154 647

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.12.2025 roku	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale	wyceniane w zamortyzowanym koszcie/ rachunkowość zabezpieczeń
Udziały i akcje (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	263	-	-
Pożyczki (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	33
Należności z tytułu dostaw i usług (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	201 510
Wycena pozostałych instrumentów - instrumenty pochodne (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	1 444
Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	3 016
Dłużne papiery wartościowe (poziom 1 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	89 578	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	177 916

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WEDŁUG POZYCJI BILANSOWEJ

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.03.2026 roku	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	instrumenty zabezpieczające
Kredyty bankowe	-	40 556	-
Pożyczki	-	323	-
Wycena pozostałych instrumentów - instrumenty pochodne	-	-	663
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	153 750	-
Inne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi	-	12 394	-

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.12.2025 roku	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	instrumenty zabezpieczające
Kredyty bankowe	-	21 017	-
Pożyczki	-	351	-
Wycena pozostałych instrumentów - instrumenty pochodne	-	-	368
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	127 984	-
Inne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi	-	11 206	-

OTWARTE POCHODNE INSTRUMENTY ZABEZPIEZAJĄCE PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE

Spółki Grupy zawarły transakcje zabezpieczające ryzyko zmian różnic kursowych (typu forward), dotyczące par walutowych PLN/EUR.

typ transakcji	data transakcji	waluta	Wartość transakcji na dzień 31.03.2026	data rozliczenia
forward sprzedażowy	30.01.2026	EUR	3 200	31.05.2027
forward sprzedażowy	30.01.2026	EUR	6 700	31.05.2027
forward sprzedażowy	31.03.2025	EUR	1 000	31.03.2027
forward sprzedażowy	08.04.2025	EUR	6 900	26.02.2027
forward sprzedażowy	30.04.2025	EUR	800	30.04.2026
forward sprzedażowy	14.10.2025	EUR	3 400	29.05.2026
forward zakupowy	09.03.2026	EUR	3 500	30.09.2026
forward sprzedażowy	11.03.2025	EUR	614	30.04.2026
forward zakupowy	12.03.2025	EUR	190	31.12.2026
forward zakupowy	12.03.2025	EUR	27	08.01.2027
forward zakupowy	10.09.2025	EUR	6	10.09.2027
RAZEM			26 337	

typ transakcji	data transakcji	waluta	Wartość transakcji na dzień 31.12.2025	data rozliczenia
forward sprzedażowy	31.03.2025	EUR	1 000	31.03.2027
forward sprzedażowy	08.04.2025	EUR	6 900	26.02.2027
forward sprzedażowy	30.04.2025	EUR	2 600	30.04.2026
forward sprzedażowy	11.07.2025	EUR	1 600	27.02.2026
forward zakupowy	14.10.2025	EUR	4 000	29.05.2026
forward sprzedażowy	11.03.2025	EUR	614	30.04.2026
forward zakupowy	12.03.2025	EUR	163	30.01.2026
forward zakupowy	12.03.2025	EUR	190	31.12.2026
forward zakupowy	12.03.2025	EUR	27	08.01.2027
forward zakupowy	10.09.2025	EUR	5 500	10.09.2027
RAZEM			22 594	

WPŁYW POCHODNYCH INSTRUMENTÓW ZABEZPIEZAJĄCYCH NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie z sytuacji finansowej:		
Krótkoterminowe należności pozostałe		21
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		21
Krótkoterminowe zobowiązania pozostałe		658
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		(5)
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		663
Rachunek zysków i strat:		
Przychody finansowe		1 375
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		294
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		62
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych (część nieefektywna)		1 018
Koszty finansowe		1 397
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		3
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		1 207
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych (część nieefektywna)		187
Sprawozdania z innych całkowitych dochodów:		
Inne całkowite dochody		(1 165)
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		(1 390)
z tytułu podatku odroczonego		267

Przy zawieraniu transakcji Grupa dokumentuje związek pomiędzy instrumentami zabezpieczającymi a pozycjami zabezpieczanymi, a także cele zarządzania ryzykiem i strategię związaną z zawieraniem różnych transakcji zabezpieczających. Grupa dokumentuje również – zarówno na dzień rozpoczęcia zabezpieczenia, jak i na bieżąco – swoją ocenę tego, czy instrumenty pochodne wykorzystywane w transakcjach zabezpieczających są wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych zabezpieczanych pozycji.

OBLIGACJE

Emitent oraz spółki Grupy przeznaczają części wygenerowanych nadwyżek finansowych na zakup obligacji oraz krótkoterminowe lokaty bankowe z terminem nie dłuższym niż 3 miesiące. Kryterium wyboru w zakresie obligacji korporacyjnych to przede wszystkim duże spółki z udziałem Skarbu Państwa, działające w sektorze bankowym i ubezpieczeniowym, obligacje o wysokiej wartości emisji > 500 mln zł, obecność obligacji na rynkach GPW ASO, BS ASO, o wysokich ratingach.

Zgodnie z wymogami MSSF 9 Instrumenty Finansowe Emitent dokonał analizy modelu biznesowego w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz zbadał charakterystykę wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla każdego składnika portfela obligacji, stwierdzając, że:

- celem lokowanych nadwyżek środków finansowych w obligacje korporacyjne jest ich utrzymanie do dnia zapadalności i otrzymanie umownych przepływów;
- dopuszczana jest sprzedaż obligacji przed terminem wykupu;
- wszystkie zakupione obligacje spełniają test SPPI.

Aktualna ocena ratingowa S&P Global Ratings, Fitch i Moody's zawarta jest w tabeli.

Nabyte obligacje zakwalifikowano do modelu zarządzania aktywami finansowymi wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wartość godziwa obligacji została ustalona w oparciu o aktualne notowania na rynku GPW.

Według stanu na dzień 31 marca 2026 roku w aktywach finansowych wykazano obligacje korporacyjne o wartości 92 760 tys. zł.

W części długoterminowej (nota nr 5) wykazano wartość 91.100 tys. zł natomiast w części krótkoterminowej (nota nr 12) wykazano wartość 1.660 tys. zł.

OBLIGACJE W PODZIALE NA EMITENTA

Obligacje korporacyjne na dzień 31.03.2026	S&P	Fitch	Moody's	Wartość bilansowa
Emitent 1	BBB+	BBB	A2	29 882
Emitent 2	BBB+	BBB	A2	37 262
Emitent 3	-	-	A2	25 616
Łączna wartość bilansowa				92 760

Obligacje korporacyjne na dzień 31.12.2025	S&P	Fitch	Moody's	Wartość bilansowa
Emitent 1	BBB+	BBB	A2	26 933
Emitent 2	BBB+	BBB	A2	36 568
Emitent 3	-	-	A2	26 076
Łączna wartość bilansowa				89 578

PORTFEL OBLIGACJI WEDŁUG TERMINU ZAPADALNOŚCI INSTRUMENTU

Rok	Wartość bilansowa na dzień 31.03.2026
2025	-
2026	1 664
2027	29 358
2028	36 238
2029	25 500
Łączna wartość bilansowa	92 760

Rok	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2025
2025	-
2026	1 444
2027	26 515
2028	36 082
2029	25 538
Łączna wartość bilansowa	89 578

DOTACJE

W ubiegłym roku Grupa otrzymała środki finansowe z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych na dofinansowanie projektu dotyczącego utrzymania zdolności pracowników do pracy przez cały okres aktywności zawodowej, na podstawie art. 37 ust. 2 pkt 1 ustawy o ubezpieczeniu społecznym z tytułu wypadków przy pracy i chorób zawodowych.

Warunki dotacji ZUS: Dotacja zakłada realizację Projektu w okresie 5 miesięcy, liczonych od dnia zawarcia Umowy.

	31.03.2026		31.12.2025	
	Przychody przyszłych okresów / Aktywa trwałe	Łączna kwota otrzymanego dofinansowania	Przychody przyszłych okresów / Aktywa trwałe	Łączna kwota otrzymanego dofinansowania
Projekt "Kompleksowe działania prewencyjne w zakresie zabezpieczenia pracy osób zatrudnionych " z ZUS	-	-	218	218
Razem	-	-	218	218

INFORMACJA O ZMIANACH W AKTYWACH I ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH

Według stanu na 31 marca 2026 roku należności warunkowe Grupy wynoszą łącznie 50.276 tys. zł. Pozostałe należności warunkowe dotyczą spółek wchodzących w skład Grupy Emitenta i obejmują głównie otrzymane od podwykonawców gwarancje z tytułu realizowanych kontraktów (46.709 tys. zł) oraz należności wekslowe (2.550 tys. zł).

Zobowiązania warunkowe Grupy wg stanu na 31 marca 2026 roku wynoszą łącznie 303.027 tys. zł. Na zobowiązania warunkowe składają się przede wszystkim zobowiązania spółek: MOSTOSTAL ZABRZE Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego S.A. oraz MOSTOSTAL ZABRZE Realizacje Przemysłowe S.A. wynikające z wystawionych na ich zlecenie gwarancji jakościowych należytego wykonania, zwrotu zaliczek oraz wadów, a także z tytułu usuwania wad i usterek związanych z realizacją kontraktów.

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	31.03.2026	31.12.2025	Zmiana
Należności warunkowe	50 276	48 500	1 776
Od pozostałych jednostek	50 276	48 500	1 776
Otrzymanych gwarancji	46 709	45 288	1 421
Należności wekslowe	2 550	2 196	354
Pozostałe	1 017	1 017	-
Zobowiązania warunkowe	303 027	314 661	(11 633)
Na rzecz pozostałych jednostek	303 027	314 661	(11 633)
Udzielonych gwarancji	289 700	303 193	(13 493)
Zobowiązania wekslowe	8 661	6 801	1 860
Roszczenia sporne	4 666	4 666	-
RAZEM	(252 751)	(266 160)	13 409

WARTOŚĆ MAJĄTKU, NA KTÓRYM USTANOWIONO ZABEZPIECZENIE	31.03.2026	31.12.2025	Zmiana
Na składnikach majątku trwałego	142 891	143 377	(486)
Na składnikach majątku obrotowego	41 991	41 991	-
Na składnikach majątku finansowego	1 223	1 223	-
RAZEM	186 105	186 591	(486)

Emitent i spółki Grupy w ramach prowadzonej działalności zawierają umowy, które mają na celu zabezpieczenie spłaty zobowiązań innych spółek powiązanych ze sobą wobec podmiotu trzeciego. Do takich umów należą w szczególności umowy poręczeń spłat wierzytelności, kredytu oraz umowy hipoteki. Umowy te kwalifikowane są jako umowy gwarancji finansowych, zgodnie z definicją MSSF 9 Instrumenty Finansowe – umowy zobowiązujące jej wystawcę do dokonania określonych płatności rekompensujących posiadaczowi stratę, jaką poniesie z powodu niedokonania przez określonego dłużnika płatności w przypadającym terminie. W związku z tym Emitent i spółki Grupy dokonały wyboru zgodnie z MSSF 17 *Umowy ubezpieczenia* paragraf 7 pkt e oraz MSSF 17 Załącznik B pkt 27 lit f i pkt 29 i dla wszystkich zawartych umów zabezpieczających spłaty zobowiązań innych spółek powiązanych stosują MSR 32 *Instrumenty Finansowe: prezentacja*.

4.3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
NOTA 30 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wylączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Kraj	78 838	5 277	102 308	10 937	7 443	(6 633)	198 169
Przychody ze sprzedaży produktów	27 623	4 272	-	8 337	-	(200)	40 032
Przychody ze sprzedaży usług	51 083	560	102 306	850	7 442	(6 433)	155 809
Przychody ze sprzedaży materiałów	130	445	1	-	1	-	576
Przychody ze sprzedaży towarów	2	-	-	1 749	-	-	1 751
Eksport	89 107	24 312	-	4 395	-	-	117 815
Przychody ze sprzedaży produktów	24 328	24 115	-	4 074	-	-	52 517
Przychody ze sprzedaży usług	64 779	185	-	18	-	-	64 983
Przychody ze sprzedaży materiałów	-	12	-	-	-	-	12
Przychody ze sprzedaży towarów	-	-	-	303	-	-	303
RAZEM	167 946	29 589	102 308	15 332	7 443	(6 633)	315 984

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Konstrukcje maszynowe	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wylączenia	Skonsolidowane dane finansowe
Kraj	30 239	2 689	83 492	7 426	6 592	(6 170)	124 268
Przychody ze sprzedaży produktów	1 845	1 234	-	6 009	-	-	9 088
Przychody ze sprzedaży usług	28 287	456	83 456	1 416	6 591	(5 871)	114 334
Przychody ze sprzedaży materiałów	107	999	36	-	1	(298)	844
Przychody ze sprzedaży towarów	-	-	-	2	-	-	2
Eksport	82 361	30 298	401	2 031	-	(401)	114 689
Przychody ze sprzedaży produktów	17 353	28 323	-	2 021	-	-	47 697
Przychody ze sprzedaży usług	65 008	538	401	9	-	(401)	65 555
Przychody ze sprzedaży materiałów	-	1 437	-	-	-	-	1 437
RAZEM	112 600	32 987	83 893	9 457	6 592	(6 571)	238 957

STRUKTURA BRANŻOWA

STRUKTURA BRANŻOWA Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wylączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Kraj	78 838	5 277	102 308	10 937	7 443	(6 633)	198 169
Działalność budowlano - montażowa	47 432	-	100 838	-	-	(1)	148 269
Wyroby produkcji przemysłowej	27 623	4 272	-	8 337	-	(200)	40 032
Usługi produkcji przemysłowej	164	-	-	850	-	-	1 015
Usługi projektowe	1 763	-	-	-	-	(488)	1 274
Usługi najmu i zarządzania nieruchomościami	-	17	269	-	3 344	(1 215)	2 414
Pozostałe usługi	1 724	543	1 200	-	4 098	(4 729)	2 837
Sprzedaż towarów	2	-	-	1 749	-	-	1 751
Sprzedaż materiałów	130	445	1	-	1	-	576
Eksport	89 107	24 312	-	4 395	-	-	117 815
Działalność budowlano - montażowa	62 781	-	-	-	-	-	62 781
Wyroby produkcji przemysłowej	24 328	24 115	-	4 074	-	-	52 517
Usługi produkcji przemysłowej	-	-	-	18	-	-	18
Usługi projektowe	1 999	-	-	-	-	-	1 999
Pozostałe usługi	-	185	-	-	-	-	185
Sprzedaż towarów	-	-	-	303	-	-	303
Sprzedaż materiałów	-	12	-	-	-	-	12
RAZEM	167 946	29 589	102 308	15 332	7 443	(6 633)	315 984

STRUKTURA BRANŻOWA Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Konstrukcje maszynowe	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wyłączenia	Skonsolidowane dane finansowe
Kraj	30 239	2 689	83 492	7 426	6 592	(6 170)	124 268
Działalność budowlano - montażowa	19 305	-	82 693	-	-	(470)	101 528
Wyroby produkcji przemysłowej	1 845	1 234	-	6 009	-	-	9 088
Usługi produkcji przemysłowej	3 443	-	-	1 416	-	(23)	4 836
Usługi projektowe	3 618	-	-	-	-	(304)	3 313
Usługi najmu i zarządzania nieruchomościami	-	16	233	-	3 097	(1 084)	2 263
Pozostałe usługi	1 921	440	529	-	3 494	(3 991)	2 394
Sprzedaż towarów	-	-	-	2	-	-	2
Sprzedaż materiałów	107	999	36	-	1	(298)	844
Eksport	82 361	30 298	401	2 031	-	(401)	114 689
Działalność budowlano - montażowa	64 642	-	-	-	-	-	64 642
Wyroby produkcji przemysłowej	17 353	28 323	-	2 021	-	-	47 697
Usługi produkcji przemysłowej	25	310	-	9	-	-	345
Usługi projektowe	340	-	-	-	-	-	340
Usługi najmu i zarządzania nieruchomościami	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe usługi	1	227	401	-	-	(401)	228
Sprzedaż towarów	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż materiałów	-	1 437	-	-	-	-	1 437
RAZEM	112 600	32 987	83 893	9 457	6 592	(6 571)	238 957

STRUKTURA GEOGRAFICZNA

STRUKTURA GEOGRAFICZNA Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Przychody ze sprzedaży w kraju	78 838	5 277	102 308	10 937	7 443	(6 633)	198 169
Przychody ze sprzedaży za granicą	89 107	24 312	-	4 395	-	-	117 815
Austria	-	5 370	-	-	-	-	5 370
Brazylia	-	100	-	-	-	-	100
Czechy	-	459	-	4	-	-	463
Dania	-	-	-	2	-	-	2
Finlandia	-	-	-	96	-	-	96
Francja	-	5 142	-	-	-	-	5 142
Niderlandy	65 818	613	-	848	-	-	67 279
Kazachstan	-	883	-	-	-	-	883
Niemcy	21 264	11 131	-	1 274	-	-	33 668
Norwegia	-	101	-	-	-	-	101
Wielka Brytania	1 308	-	-	1 625	-	-	2 932
Węgry	-	211	-	154	-	-	365
Włochy	-	-	-	132	-	-	132
Słowenia	-	-	-	142	-	-	142
Litwa	-	-	-	14	-	-	14
Bułgaria	-	-	-	5	-	-	5
Słowacja	-	302	-	-	-	-	302
Grecja	718	-	-	-	-	-	718
Inne	-	-	-	101	-	-	101
RAZEM	167 946	29 589	102 308	15 332	7 443	(6 633)	315 984

STRUKTURA GEOGRAFICZNA Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Konstrukcje maszynowe	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wyłączenia	Skonsolidowane dane finansowe
Przychody ze sprzedaży w kraju	30 239	2 689	83 492	7 426	6 592	(6 170)	124 268
Przychody ze sprzedaży za granicą	82 361	30 298	401	2 031	-	(401)	114 689
Austria	-	5 764	-	-	-	-	5 764
Czechy	488	189	-	1	-	-	678
Dania	-	-	-	3	-	-	3
Francja	-	7 686	-	-	-	-	7 686
Niderlandy	8 071	272	-	927	-	-	9 270
Kazachstan	-	637	-	-	-	-	637
Luksemburg	64 725	-	-	-	-	-	64 725
Niemcy	24	14 790	401	170	-	(401)	14 984
RPA	-	2	-	-	-	-	2
Republika Macedonii Północnej	38	-	-	-	-	-	38
Szwajcaria	7 464	-	-	-	-	-	7 464
Węgry	-	161	-	-	-	-	161
Włochy	-	-	-	294	-	-	294
Ukraina	-	-	-	141	-	-	141
Słowenia	-	-	-	242	-	-	242
Serbia	-	-	-	200	-	-	200
Litwa	-	-	-	4	-	-	4
Słowacja	1 549	287	-	-	-	-	1 837
Belgia	-	394	-	-	-	-	394
Szwecja	-	117	-	-	-	-	117
Inne	1	-	-	48	-	-	50
RAZEM	112 600	32 987	83 893	9 457	6 592	(6 571)	238 957

TERMIN PRZEKAZANIA DÓBR LUB USŁUG

TERMIN PRZEKAZANIA DÓBR LUB USŁUG Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Przekazywane w określonym momencie	3 385	7 345	9 941	15 332	7 443	(5 944)	37 501
Przekazywane w miarę upływu czasu	164 561	22 244	92 367	-	-	(689)	278 483
Kontrakty budowlano-montażowe	156 083	-	92 206	-	-	(1)	248 288

TERMIN PRZEKAZANIA DÓBR LUB Usługa okres od 01.01 do 31.03.2025	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Przekazywane w określonym momencie	4 959	7 457	11 346	9 457	6 592	(5 773)	34 036
Przekazywane w miarę upływu czasu	107 641	25 530	72 547	-	-	(797)	204 921
Kontrakty budowlano-montażowe	94 659	-	72 547	-	-	-	167 207

NOTA 31 KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Amortyzacja środków trwałych	5 360	4 930
Amortyzacja wartości niematerialnych	249	233
Koszty świadczeń pracowniczych	76 015	73 121
Zużycie surowców, materiałów i energii	51 974	48 954
Koszty usług obcych	151 402	110 005
Koszty podatków i opłat	5 249	5 232
Pozostałe koszty	1 955	3 750
Koszty według rodzaju razem	292 203	246 226
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	12 680	(16 874)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna)	(308)	(646)
Koszty ogólnego zarządu (wartość ujemna)	(18 564)	(18 289)
Koszty sprzedaży (wartość ujemna)	(5 337)	(4 608)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	280 675	205 809
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 227	2 635
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	282 901	208 445

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Koszty wynagrodzeń	60 504	58 310
Koszty ubezpieczeń społecznych	11 809	10 948
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	3 702	3 863
RAZEM	76 015	73 121

NOTA 32 POZOSTAŁE PRZYCHODY	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	622	-
Rozwiązane odpisy aktualizujące i rezerwy	551	4 413
Rozwiązane odpisy aktualizujące	551	2 861
Na należności	224	2 305
Na zapasy	260	453
Z tytułu zmiany wartości - rzeczowych aktywów trwałych	6	-
Z tytułu zmiany wartości - nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Na pozostałe aktywa niefinansowe	61	-
Rozwiązane rezerwy na świadczenia pracownicze	-	103
Rozwiązane rezerwy na zobowiązania	-	-
Rezerwa na przewidywane koszty	-	1 552
Pozostałe zobowiązania	-	1 552
Inne przychody	467	202
Różnice inwentaryzacyjne	1	-
Otrzymane kary umowne, odszkodowania, grzywny	46	93
Przedawnione zobowiązania i przelew (cesja) wierzytelności	6	-
Przedawnione i umorzone należności	-	-
Koszty sądowe i egzekucyjne	384	6
Refaktury	1	5
Pozostałe	30	32
RAZEM	1 641	4 615

NOTA 33 POZOSTAŁE KOSZTY	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	83
Utworzone odpisy aktualizujące i rezerwy	751	426
Utworzone odpisy aktualizujące	290	111
Na należności	214	62
Na zapasy	-	49
Z tytułu zmiany wartości - nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Na pozostałe aktywa niefinansowe	76	-
Utworzone rezerwy na świadczenia pracownicze	-	-
Utworzone rezerwy na zobowiązania	461	315
Rezerwa na przewidywane koszty	315	315
Pozostałe zobowiązania	146	-
Inne koszty	500	124
Różnice inwentaryzacyjne	1	-
Otrzymane kary umowne, odszkodowania, grzywny	-	8
Koszty sądowe i egzekucyjne	78	21
Refaktury	5	-
Darowizny	14	1
Dotacje	-	40
Pozostałe	403	42
RAZEM	1 251	633

NOTA 34 PRZYCHODY FINANSOWE	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Dywidendy i udziały w zyskach	-	-
Odsetki	7 025	2 891
Od udzielonych pożyczek	2	2
Od obligacji i weksli	1 304	1 595
Z rachunków bankowych i lokat	405	596
Pozostałe odsetki	5 314	698
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
Zyski z tytułu zrealizowanych różnic kursowych	910	65
Zyski z tytułu wyceny bilansowej należności, zobowiązań i środków pieniężnych	499	643
Rozwiązane odpisy aktualizujące aktywa finansowe	12	14
Zyski z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Inne przychody finansowe	-	1
Gwarancje i poręczenia kontraktowych	-	1
RAZEM	8 446	3 612

NOTA 35 KOSZTY FINANSOWE	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Odsetki	1 250	794
Od kredytów i pożyczek	462	186
Od umów leasingu	411	585
Pozostałe odsetki	378	22
Strata ze zbycia inwestycji	-	-
Straty z tytułu zrealizowanych różnic kursowych	-	-
Straty z tytułu wyceny bilansowej należności, zobowiązań i środków pieniężnych	-	-
Utworzone odpisy aktualizujące aktywa finansowe	2	14
Straty z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Inne koszty finansowe	1 246	1 359
Gwarancje i poręczenia kontraktowych	508	737
Pozostałe opłaty i prowizje finansowe	738	622
RAZEM	2 498	2 167

ZYSKI (STRATY) Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Stan na 31.03.2026	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Przychody z tytułu odsetek	-	1 304	407	-
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	458
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	-	-	-	320
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w innych całkowitych dochodach	-	(380)	-	-

Stan na 31.12.2025	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Przychody z tytułu odsetek	-	6 051	3 996	-
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	4 991
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	-	-	-	1 379
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w innych całkowitych dochodach	-	78	-	-

Stan na 31.03.2025	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Przychody z tytułu odsetek	-	948	721	-
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	515
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	-	(2)	-	-
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w innych całkowitych dochodach	-	189	-	-

NOTA 36 PODATEK DOCHODOWY	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Zysk brutto	15 518	13 044
Różnice pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	(15 760)	579
Trwałe różnice w podatku dochodowym	(42 040)	(17 367)
Przejściowe różnice w podatku dochodowym	26 279	17 945
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	(242)	13 623
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki	-	2 588
Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	17 450	7 780
Nadpłata podatku za poprzedni rok	721	277
Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu	23 399	11 230
Wykazany w rachunku zysków i strat	23 126	11 291
Dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	273	(61)
Podatek dochodowy odroczone wykazany w rachunku zysków i strat	(15 892)	(6 561)
Zmiana stanu aktywów na podatek odroczone	1 382	(1 887)
Zmiana stanu rezerw na podatek odroczone	(17 547)	(4 613)

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
W odniesieniu na Wynik finansowy	(15 887)	(6 561)
Zmiana stanu aktywów na podatek odroczony	1 566	(1 789)
Zmiana stanu rezerw na podatek odroczony	(17 453)	(4 772)
W odniesieniu na Inne całkowite dochody	(273)	-
Zmiana stanu aktywów na podatek odroczony	(178)	-
Zmiana stanu rezerw na podatek odroczony	(94)	-
Inne korekty	540	(61)
Podatek dochodowy odroczony razem	(15 619)	(6 623)

4.4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

NOTA 37 ZMIANA STANU REZERWY	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(303)	(3 757)
Zmiana stanu rezerw długoterminowych	708	72
Zmiana stanu rezerw krótkoterminowych	(1 011)	(3 828)
Korekty	161	277
Pozostałe	161	277
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(142)	(3 480)

NOTA 38 ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI ORAZ ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(96 696)	(45 376)
Zmiana stanu należności długoterminowych	69	374
Zmiana stanu należności krótkoterminowych	(94 994)	(43 727)
Zmiana stanu należności finansowych	(1 771)	(2 024)
Korekty	5 628	5 109
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych	(94)	174
Kompensata zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych	(39)	-
Korekta podatku	345	-
Korekta dotycząca należności finansowych	5 937	5 098
Pozostałe	(67)	(201)
Rozliczenie zakupów z tytułu zaliczek na dostawy ujęte w zmianie stanu należności dotyczące zakupu aktywów trwałych	(454)	39
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(91 068)	(40 267)

NOTA 39 ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ ORAZ BIERNYCH ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	48 923	14 447
Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych	(1)	(158)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	29 413	7 537
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	19 512	7 068
Korekty	(21 911)	(9 565)
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	(448)	(5 043)
Zobowiązania z tytułu dywidendy	(40 183)	-
Kompensaty należności z tytułu aktywów trwałych	-	1 882
Zwiększenie zobowiązań z tytułu przekazania z Funduszu Darowizn	278	-
Kompensata należności z tytułu podatku od dywidendy	(226)	-
Korekta dotycząca zobowiązań finansowych	18 613	(6 377)
Zobowiązana z tytułu odsetek - zapłała w formie kompensaty	-	(27)
Vat od niezapłaconych należności/zobowiązań finansowych	(40)	-
Pozostałe	96	-
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	27 012	4 883

NOTA 40 ZMIANA STANU ZAPASÓW	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Zmiana stanu zapasów z bilansu	(8 452)	(29 048)
Korekty	(445)	4
Odpis na zapasy	(445)	4
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(8 897)	(29 044)

5. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE W ZAKRESIE DANYCH FINANSOWYCH EMITENTA

5.1. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NOTA 1 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.03.2026	31.12.2025
Budynki i budowle	10	10
Maszyny i urządzenia	369	403
Środki transportu	213	199
Środki transportu - aktywa z tytułu praw do użytkowania	1 289	1 312
Pozostałe	10	-
RAZEM	1 892	1 923

NOTA 2 NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	31.03.2026	31.12.2025
Grunty	897	897
Grunty w leasingu i prawo wieczystego użytkowania gruntów - aktywa z tytułu praw do użytkowania	2 268	2 268
Budynki i budowle	5 008	5 008
RAZEM	8 173	8 173

NOTA 3 WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31.03.2026	31.12.2025
Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	-	-
Wartości niematerialne nabyte	1 236	1 296
Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	1 236	1 296
RAZEM	1 236	1 296

NOTA 4 DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.03.2026	31.12.2025
W jednostkach zależnych Grupy MZ	159 046	159 046
Udziały i akcje	158 746	158 746
Udzielone pożyczki	300	300
W pozostałych jednostkach	52 681	52 734
Inne papiery wartościowe	52 681	52 734
RAZEM	211 727	211 780

NOTA 5 AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2026	31.12.2025
Z tytułu wyceny instrumentów finansowych	68	68
Z tytułu straty podatkowej	-	655
Z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	38	38
Z innych tytułów	16	16
RAZEM	121	776

NOTA 5 ZMIANA STANU AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2026	31.12.2025
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie	(655)	656
W odniesieniu na bieżący wynik finansowy	(655)	643
W odniesieniu na kapitał własny	(1)	13

NOTA 6 DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.03.2026	31.12.2025
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	19	-
Inne	19	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-
RAZEM	19	-

NOTA 7 KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	31.03.2026	31.12.2025
Od jednostek powiązanych	4 632	5 025
Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 miesięcy	4 632	5 025
Od pozostałych jednostek	369	373
Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 miesięcy	369	373
powyżej 12 miesięcy	361	365
	8	8
Należności krótkoterminowe netto	5 001	5 398
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	13 968	13 899
Należności krótkoterminowe brutto	18 969	19 297

NOTA 7 KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI - POZOSTAŁE	31.03.2026	31.12.2025
Od jednostek powiązanych	33	103
Należności z tytułu sprzedanych aktywów trwałych	4	103
Zaliczki	29	-
Od pozostałych jednostek	174	324
Rozrachunki z pracownikami	1	1
Zaliczki	58	40
Należności z tytułu sprzedanych aktywów trwałych	30	60
Fundusze specjalne	86	223
Należności krótkoterminowe netto	207	427
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	-	-
Należności krótkoterminowe brutto	207	427

NOTA 7 KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.03.2026	31.12.2025
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	396	250
Ubezpieczenia	4	58
Podatki i opłaty na rzecz skarbu państwa, gmin i samorządów	311	-
Licencje, subskrypcje, usługi IT	77	167
Prenumeraty	4	23
Inne	-	2
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-
RAZEM	396	250

NOTA 8 NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2026	31.12.2025
W kraju	2 666	2 666
Za granicą	-	-
RAZEM	2 666	2 666

NOTA 8 NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.03.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	2 666	2 666
W walutach obcych	-	-
RAZEM	2 666	2 666

NOTA 9 KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.03.2026	31.12.2025
W jednostkach zależnych Grupy MZ	118 839	66 807
Udzielone pożyczki wraz z odsetkami	79 264	66 807
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	39 575	-
Z tytułu dywidend	39 569	-
Pozostałe	6	-
W pozostałych jednostkach	1 027	741
Inne papiery wartościowe	1 027	741
Obligacje wraz z odsetkami	1 027	741
Krótkoterminowe aktywa finansowe netto	119 866	67 548
Odpis aktualizujący wartość	116	114
Krótkoterminowe aktywa finansowe brutto	119 983	67 662

NOTA 10 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	31.03.2026	31.12.2025
Środki pieniężne w kasie	-	1
Środki pieniężne w banku	9 887	5 794
RAZEM	9 887	5 795
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania	7 987	10

NOTA 10 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (STRUKTURA WALUTOWA)	31.03.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	9 700	5 563
W walutach obcych	187	232
Jednostka/waluta EUR	44	55
Wartość w zł	187	231
RAZEM	9 887	5 795

NOTA 11 AKTYWA KLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	31.03.2026	31.12.2025
Grunty i prawo wieczystego użytkowania gruntów	3 613	3 613
RAZEM	3 613	3 613

NOTA 12 LICZBA AKCJI SKŁADAJĄCYCH SIĘ NA KAPITAŁ PODSTAWOWY	31.03.2026	31.12.2025
Akcji zwykłych na okaziciela – serii A1	68 649 344	68 649 344
Akcji zwykłych imiennych – serii A2	5 925	5 925
RAZEM	68 655 269	68 655 269
Średnioważona liczba akcji w okresie	68 655 269	68 655 269

NOTA 13 DŁUGOTERMINOWE REZERWY	31.03.2026	31.12.2025
Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	1 133	1 133
Emerytalne	532	532
Rentowe	20	20
Jubileuszowe	580	580
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-
RAZEM	1 133	1 133

NOTA 14 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ODROTCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2026	31.12.2025
Z tytułu wyceny aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, aktywów niematerialnych	2 251	2 196
Z tytułu ulgi inwestycyjnej	-	116
Z tytułu naliczonych, lecz niezapłaconych odsetek	1 085	869
RAZEM	3 336	3 181

NOTA 14 ZMIANA STANU ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ODROTCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2026	31.12.2025
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie	156	399
W odniesieniu na bieżący wynik finansowy	156	427
W odniesieniu na kapitał własny	-	(28)

NOTA 15 DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW	31.03.2026	31.12.2025
Z tytułu zobowiązań leasingowych do pozostałych jednostek	479	497
RAZEM	479	497

NOTA 15 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO DŁUGOTERMINOWEGO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.03.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	479	497
W walutach obcych	-	-
RAZEM	479	497

NOTA 16 REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	31.03.2026	31.12.2025
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	2 724	2 724
Rentowe	5	5
Jubileuszowe	176	176
Niewykorzystane urlopy	1 143	1 143
Premie	1 400	1 400
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3 274	3 274
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	124	124
Pozostałe	3 150	3 150
RAZEM	5 998	5 998

NOTA 17 KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI	31.03.2026	31.12.2025
Pożyczki	34 189	16 108
RAZEM	34 189	16 108

NOTA 17 KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI (STRUKTURA WALUTOWA)	31.03.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	34 189	16 108
W walutach obcych	-	-
RAZEM	34 189	16 108

NOTA 18 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW	31.03.2026	31.12.2025
Z tytułu zobowiązań leasingowych do pozostałych jednostek	484	510
RAZEM	484	510

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO KRÓTKOTERMINOWEGO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.03.2026	31.12.2025
a) w walucie polskiej	484	510
b) w walutach obcych	-	-
RAZEM	484	510

NOTA 19 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	31.03.2026	31.12.2025
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	64	65
RAZEM	64	65

NOTA 19 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.03.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	64	65
W walutach obcych	-	-
RAZEM	64	65

NOTA 20 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	31.03.2026	31.12.2025
Wobec jednostek zależnych Grupy MZ	77	90
Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy	77	90
Wobec jednostek stowarzyszonych Grupy MZ	-	-
Wobec jednostki dominującej	-	-
Wobec pozostałych jednostek	4 444	4 565
Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy	4 444	4 565
powyżej 12 miesięcy	33	35
RAZEM	4 521	4 655

NOTA 20 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (STRUKTURA WALUTOWA)	31.03.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	1 889	2 066
W walutach obcych	2 632	2 589
Jednostka/waluta EUR	14	17
Wartość w zł	61	71
Jednostka/waluta GBP	520	520
Wartość w zł	2 571	2 518
RAZEM	4 521	4 655

NOTA 20 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA	31.03.2026	31.12.2025
Wobec jednostek zależnych Grupy MZ	-	-
Wobec jednostek stowarzyszonych Grupy MZ	-	-
Wobec jednostki dominującej	-	-
Wobec pozostałych jednostek	4 893	4 708
Pozostałe zaliczki otrzymane na dostawy	1 383	1 364
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	111	189
Z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń publicznych	2 205	1 969
Podatek VAT	430	513
ZUS i PPK	1 171	1 068
Podatek od osób fizycznych	361	385
Podatek od nieruchomości i opłaty za wieczyste użytkowanie gruntów	240	-
Pozostałe zobowiązania budżetowe i inne świadczenia	3	2
Z tytułu wynagrodzeń	1 105	1 097
Pozostałe	89	88
RAZEM	4 893	4 708

POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA (STRUKTURA WALUTOWA)	31.03.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	3 502	3 337
W walutach obcych	1 390	1 370
Jednostka/waluta EUR	324	324
Wartość w zł	1 390	1 370
RAZEM	4 893	4 708

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.03.2026	31.12.2025
Bierne rozliczenia międzyokresowe	49	267
Pozostałe	49	267
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	-
RAZEM	49	267

NOTA 21 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2026	31.12.2025
W kraju	8 283	6 807
Za granicą	2	2
RAZEM	8 285	6 809

ZOBOWIĄZANIA DOTYCZĄCE AKTYWÓW KLASYFIKOWANYCH JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	31.03.2026	31.12.2025
Pozostałe zobowiązania	495	495
RAZEM	495	495

5.2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

NOTA 23 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Kraj	4 374	3 772
Przychody ze sprzedaży usług	4 374	3 772
w tym od spółek powiązanych	4 112	3 507
Eksport	-	-
RAZEM	4 374	3 772

NOTA 23 STRUKTURA BRANŻOWA	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Kraj	4 374	3 772
Usługi najmu i zarządzania nieruchomościami	276	278
w tym od spółek powiązanych	13	13
Pozostałe usługi	4 098	3 494
w tym od spółek powiązanych	4 098	3 494
Eksport	-	-
RAZEM	4 374	3 772

NOTA 23 STRUKTURA GEOGRAFICZNA	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Przychody ze sprzedaży w kraju	4 374	3 772
RAZEM	4 374	3 772

NOTA 23 TERMIN PRZEKAZANIA DÓBR LUB USŁUG	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Przekazywane w określonym momencie	4 374	3 772

NOTA 24 KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Amortyzacja środków trwałych	203	152
Amortyzacja wartości niematerialnych	60	36
Koszty świadczeń pracowniczych	5 675	5 139
Zużycie surowców, materiałów i energii	197	144
Koszty usług obcych	1 770	2 015
Koszty podatków i opłat	439	430
Pozostałe koszty	196	112
Koszty według rodzaju razem	8 540	8 029
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(166)	(175)
Koszty ogólnego zarządu (wartość ujemna)	(5 375)	(5 000)
Koszty sprzedaży (wartość ujemna)	(21)	(195)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 978	2 658
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 978	2 658

NOTA 24 KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Koszty wynagrodzeń	4 643	4 219
Koszty ubezpieczeń społecznych	852	771
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	180	148
RAZEM	5 675	5 139

NOTA 25 POZOSTAŁE PRZYCHODY	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Rozwiązane odpisy aktualizujące i rezerwy	-	2
Rozwiązane odpisy aktualizujące	-	2
Na należności	-	2
Na pozostałe aktywa niefinansowe	-	1
Inne przychody	2	7
Refaktury	-	5
Pozostałe	2	2
RAZEM	2	9

NOTA 26 POZOSTAŁE KOSZTY	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Utworzone odpisy aktualizujące i rezerwy	3	30
Utworzone odpisy aktualizujące	3	30
Na należności	3	30
Inne koszty	29	47
Otrzymane kary umowne, odszkodowania, grzywny	-	1
Koszty sądowe i egzekucyjne	-	6
Refaktury	5	-
Darowizny	-	18
Pozostałe	24	24
RAZEM	32	78

NOTA 27 PRZYCHODY FINANSOWE	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Dywidendy i udziały w zyskach	39 569	2 644
Odsetki	1 853	1 670
Od udzielonych pożyczek	1 077	713
Od obligacji i weksli	759	948
Z rachunków bankowych i lokat	17	8
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
Zyski z tytułu zrealizowanych różnic kursowych	-	-
Zyski z tytułu wyceny bilansowej należności, zobowiązań i środków pieniężnych	-	106
Rozwiązane odpisy aktualizujące aktywa finansowe	4	1
Zyski z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Inne przychody finansowe	28	26
Gwarancje i poręczenia kontraktowych	18	11
Udostępnienie hipotek	10	14
RAZEM	41 453	4 446

NOTA 28 KOSZTY FINANSOWE	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Odsetki	367	529
Od kredytów i pożyczek	352	515
Od umów leasingu	14	14
Strata ze zbycia inwestycji	-	-
Straty z tytułu zrealizowanych różnic kursowych	-	1
Straty z tytułu wyceny bilansowej należności, zobowiązań i środków pieniężnych	71	-
Utworzone odpisy aktualizujące aktywa finansowe	2	4
Straty z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Inne koszty finansowe	137	122
Gwarancje i poręczenia kontraktowych	-	7
Pozostałe opłaty i prowizje finansowe	137	116
RAZEM	578	656

NOTA 29 PODATEK DOCHODOWY	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Zysk brutto	36 847	(360)
Różnice pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	(55 914)	3 307
Trwale różnice w podatku dochodowym	(52 425)	2 390
Przejściowe różnice w podatku dochodowym	(3 489)	916
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	(19 067)	2 947
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki	-	560
Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-
Nadpłata podatku za poprzedni rok	320	320
Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu	-	(320)
Wykazywany w rachunku zysków i strat	-	(320)
Podatek dochodowy odroczony wykazany w rachunku zysków i strat	810	135
Zmiana stanu aktywów na podatek odroczony	655	(20)
Zmiana stanu rezerw na podatek odroczony	156	154

NOTA 29 PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
W odniesieniu na Wynik finansowy	810	135
Zmiana stanu aktywów na podatek odroczony	655	(20)
Zmiana stanu rezerw na podatek odroczony	156	154
W odniesieniu na Inne całkowite dochody	1	(59)
Zmiana stanu aktywów na podatek odroczony	1	-
Zmiana stanu rezerw na podatek odroczony	-	(59)
Inne korekty	-	-
Podatek dochodowy odroczony razem	811	76

ZYSKI (STRATY) Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.03.2026	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Przychody z tytułu odsetek	-	759	1 094	-
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	352
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w innych całkowitych dochodach	-	(56)	-	-

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.12.2025	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Przychody z tytułu odsetek	-	3 567	3 528	-
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	835
Oplaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	-	-	-	0
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w innych całkowitych dochodach	-	169	-	-

5.3. POZOSTAŁE ISTOTNE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI

Na dzień bilansowy Emitent nie posiada kontraktów budowlanych. Nie posiada również zobowiązań do wykonania świadczenia z tytułów kontraktów budowlanych.

WYBRANE DANE WYKAZANIE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ DOTYCZĄCE UMÓW Z KLIENTAMI	31.03.2026	31.12.2025
Aktywa	60	52
Kaucje zatrzymane przez klientów	60	52
Zobowiązania	732	730
Kaucje zatrzymane Dostawcom	608	606
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	124	124

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do dnia 31 marca 2026 roku nie występowały aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami.

AKTYWA FINANSOWE WEDŁUG POZYCJI BILANSOWEJ

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.03.2026	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale	wyceniane w zamortyzowanym koszcie/rachunkowość zabezpieczeń
Pożyczki (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	79 564
Należności z tytułu dostaw i usług (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	5 001
Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	40
Dłużne papiery wartościowe (poziom 1 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	53 708	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	9 887

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.12.2025	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale	wyceniane w wartości zamortyzowanym koszcie/ rachunkowość zabezpieczeń
Pożyczki (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	67 107
Należności z tytułu dostaw i usług (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	5 398
Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	163
Dłużne papiery wartościowe (poziom 1 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	53 475	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	5 795

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WEDŁUG POZYCJI BILANSOWEJ

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.03.2026	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w wartości zamortyzowanym koszcie	instrumenty zabezpieczające
Pożyczki	-	34 189	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	4 521	-
Inne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi	-	175	-

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.12.2025	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w wartości zamortyzowanym koszcie	instrumenty zabezpieczające
Pożyczki	-	16 108	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	4 655	-
Inne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi	-	254	-

OBLIGACJE

Emitent przeznaczca część wygenerowanych nadwyżek finansowych na zakup obligacji korporacyjnych oraz krótkoterminowe lokaty bankowe z terminem nie dłuższym niż 3 miesiące. Kryterium wyboru w zakresie obligacji korporacyjnych to przede wszystkim duże spółki z udziałem Skarbu Państwa, działające w sektorze bankowym i ubezpieczeniowym, obligacje o wysokiej wartości emisji > 500 mln zł, notowane na rynkach GPW ASO, BS ASO, o wysokich ratingach.

Zgodnie z wymogami MSSF 9 Instrumenty Finansowe Emitent dokonał analizy modelu biznesowego w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz zbadal charakterystykę wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla każdego składnika portfela obligacji, stwierdzając, że:

- celem lokowanych nadwyżek środków finansowych w obligacje korporacyjne jest ich utrzymanie do dnia zapadalności i otrzymanie umownych przepływów;
- dopuszczana jest sprzedaż obligacji przed terminem wykupu;
- wszystkie zakupione obligacje spełniają test SPPI.

Aktualna ocena ratingowa S&P Global Ratings, Fitch i Moody's zawarta jest w tabeli.

Nabyte obligacje zakwalifikowano do modelu zarządzania aktywami finansowymi wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wartość godziwa obligacji została ustalona w oparciu o aktualne notowania na rynku GPW.

Według stanu na dzień 31 marca 2026 roku w aktywach finansowych wykazano obligacje korporacyjne o wartości 53.708 tys. zł.

W części długoterminowej (nota nr 4) wykazano wartość 51.554 tys. zł natomiast w części krótkoterminowej (nota nr 9) wykazano wartość 1.027 tys. zł.

OBLIGACJE W PODZIALE NA EMITENTA

Obligacje korporacyjne na dzień 31.03.2026	S&P	Fitch	Moody's	Wartość bilansowa
Emitent 1	BBB+	BBB	A2	17 642
Emitent 2	BBB+	BBB	A2	20 696
Emitent 3	-	-	A2	15 370
Łączna wartość bilansowa				53 708

Obligacje korporacyjne na dzień 31.12.2025	S&P	Fitch	Moody's	Wartość bilansowa
Emitent 1	BBB+	BBB	A2	17 498
Emitent 2	BBB+	BBB	A2	20 332
Emitent 3	-	-	A2	15 646
Łączna wartość bilansowa				53 475

PORTFEL OBLIGACJI WEDŁUG TERMINU ZAPADALNOŚCI INSTRUMENTU

Rok	Wartość bilansowa na dzień 31.03.2026
2025	-
2026	1 027
2027	17 231
2028	20 150
2029	15 300
Łączna wartość bilansowa	53 708

Rok	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2025
2025	-
2026	741
2027	17 331
2028	20 080
2029	15 323
Łączna wartość bilansowa	53 475

INFORMACJA O ZMIANACH W AKTYWACH I ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH

Według stanu na 31 marca 2026 roku należności warunkowe Emitenta wynoszą łącznie 689 tys. zł. Należności te dotyczą należności wekslowych, w tym od jednostek powiązanych 561 tys. zł.

Zobowiązania warunkowe Emitenta według stanu na 31 marca 2026 roku wynoszą natomiast 159.204 tys. zł, w tym 2.822 tys. zł jako zobowiązania wekslowe na rzecz jednostek powiązanych oraz 156.383 tys. zł na rzecz pozostałych jednostek, tj. podmiotów zewnętrznych za zobowiązania jednostek powiązanych (jako gwarancje i poręczenia).

Pozycje pozabilansowe (należności i zobowiązania warunkowe)	31.03.2026	31.12.2025	Zmiana
Należności warunkowe	689	689	-
Od jednostek powiązanych	561	561	-
Wekslowe	561	561	-
Od pozostałych jednostek	127	127	-
Należności wekslowe	127	127	-
Zobowiązania warunkowe	159 204	171 767	(12 563)
Na rzecz jednostek powiązanych	2 822	2 822	-
Zobowiązania wekslowe	2 822	2 822	-
Na rzecz pozostałych jednostek	156 383	168 945	(12 563)
Udzielonych gwarancji	30 012	29 619	393
Udzielonych poręczeń	115 722	128 678	(12 956)
Roszczenia sporne	4 055	4 055	-
Udzielone hipoteki	6 594	6 594	-
RAZEM	(158 516)	(171 078)	12 563

Wartość majątku, na którym ustanowiono zabezpieczenie	31.03.2026	31.12.2025	Zmiana
Na składnikach majątku trwałego	6 594	6 594	-
Na składnikach majątku obrotowego	-	-	-
Na składnikach majątku finansowego	-	-	-
RAZEM	6 594	6 594	-

5.4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

NOTA 30 ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI ORAZ ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(51 815)	(11 947)
Zmiana stanu należności długoterminowych	(19)	7
Zmiana stanu należności krótkoterminowych	470	331
Zmiana stanu należności finansowych	(52 266)	(12 285)
Korekty	53 021	13 232
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych	(105)	(40)
Korekta podatku - PGK	345	(1 675)
Korekta dotycząca należności finansowych	52 534	14 930
Pozostałe	-	17
Rozliczenie zakupów z tytułu zaliczek na dostawy ujęte w zmianie stanu należności dotyczące zakupu aktywów trwałych	248	-
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	1 207	1 284

NOTA 31 ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ ORAZ BIERNYCH ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(167)	(324)
Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych	-	-
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(167)	(324)
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	(1)	-
Korekty	408	(214)
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	64	58
Zwiększenie zobowiązań z tytułu przekazania z Funduszu Darowizn	278	(272)
Zobowiązana z tytułu odsetek - zapłata w formie kompensaty	1	-
Pozostałe	66	-
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	241	(538)

6. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA

6.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

MOSTOSTAL ZABRZE S.A. jest Spółką Dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której według stanu na dzień 31 marca 2026 roku wchodziło 11 spółek zależnych podlegających konsolidacji.

W skład Grupy MOSTOSTAL ZABRZE poza Emitentem (podmiotem dominującym) wchodzi następujące spółki:

Lp.	Nazwa spółki	Skrócona nazwa użyta w raporcie	Kapitał zakładowy na 1.01.2026 /w zł/	Kapitał zakładowy na 31.03.2026 /w zł/	Udział Spółki Dominującej w kapitale zakładowym na 01.01.2026 (%)	Udział Spółki Dominującej w kapitale zakładowym na 31.03.2026 (%)	Udział Spółki Dominującej w głosach na walnym zgromadzeniu na 31.03.2026 (%)
1.	MOSTOSTAL ZABRZE Konstrukcje Przemysłowe Spółka Akcyjna *	MZKP	17 160 000	17 160 000	100,00%	100,00%	100,00%
2.	MOSTOSTAL ZABRZE Realizacje Przemysłowe Spółka Akcyjna	MZRP	20 685 400	20 685 400	98,47%	98,47%	98,47%
3.	MOSTOSTAL ZABRZE Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego Spółka Akcyjna	MZ GPBP	11 410 000	11 410 000	96,73%	96,73%	96,73%
4.	MOSTOSTAL ZABRZE Biprohut Spółka Akcyjna	MZ Biprohut	626 000	626 000	100,00%	100,00%	100,00%
5.	Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych Spółka Akcyjna	PRInż	749 134	749 134	100,00%	100,00%	100,00%
6.	MOSTOSTAL ZABRZE Nieruchomości Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	MZ Nieruchomości	3 372 600	3 372 600	100,00%	100,00%	100,00%
7.	MOSTOSTAL ZABRZE Elektro Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	MZ Elektro	3 110 000	3 110 000	100,00%	100,00%	100,00%
8.	Bud-Work Serwis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji**	BUD-WORK	100 000	100 000	96,73%	96,73%	96,73%
9.	A-GROTEX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	A-GROTEX	156 000	156 000	100,00%	100,00%	100,00%
10.	ModQ Solutions Spółka Akcyjna ***	ModQS	1 100 000	1 100 000	100,00%	100,00%	100,00%
11.	Polwax Spółka Akcyjna	Polwax	3 085 000	3 085 000	49,92%	49,92%	49,64%

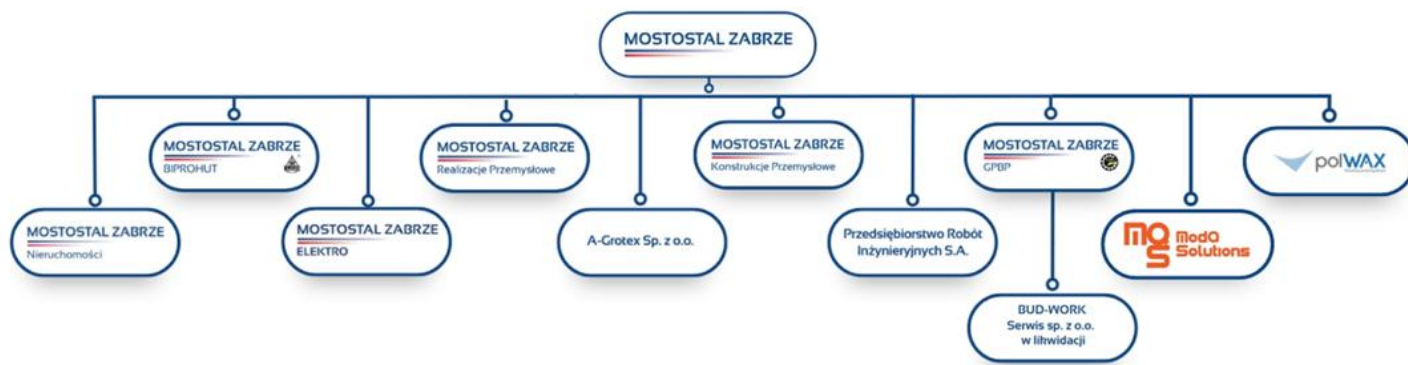
* Mostostal Zabrze Konstrukcje Przemysłowe S.A. (MZKP) – po dniu bilansowym, w dniu 10 kwietnia 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Mostostal Zabrze Konstrukcje Przemysłowe S.A. podjęło m.in. uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.500.000,00 zł oraz uchwałę w sprawie zmiany w Statucie Spółki MZKP. Ponadto w dniu 10 kwietnia 2026 roku MZ podisał z MZKP umowę o objęcie 7.000 akcji MZKP, stanowiących nową emisję serii E. Oferta skierowana była wyłącznie do jednego akcjonariusza, tj. MOSTOSTAL ZABRZE S.A. w trybie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych. Wartość nominalna akcji MZKP nowej emisji serii E wynosi 500,00 zł każda, natomiast cena emisyjna to 5.000,00 zł za jedną akcję, tym samym łączna cena za akcje nowej emisji serii E wyniosła 35.000.000,00 zł. Akcje serii E zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym. Trwa proces rejestracji w KRS podwyższenie kapitału oraz zmiany Statutu Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego staje się skuteczne dopiero z chwilą wpisu do KRS.

** Bud-Work Serwis Sp. z o.o. w likwidacji jest spółką zależną MZ GPBP, a udział MZ GPBP w kapitale zakładowym BUD-WORK wynosi 100%. W dniu 15 kwietnia 2025 roku odbyło się Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników BUD-WORK, na którym podjęto uchwałę w sprawie rozwiązania spółki i postawienia jej w stan likwidacji z dniem 15 kwietnia 2025 roku.

*** ModQ Solutions S.A. (ModQS) – po dniu bilansowym, w dniu 3 kwietnia 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ModQ Solutions S.A. podjęło m.in. uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 2.000.000,00 zł oraz uchwałę w sprawie zmiany w Statucie Spółki ModQS. Ponadto w dniu 03 kwietnia 2026 roku MZ podpisał z ModQS umowę o objęcia 2.000 akcji ModQS, stanowiących nową emisję serii C. Oferta skierowana była wyłącznie do jednego akcjonariusza, tj. MOSTOSTAL ZABRZE S.A. w trybie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych. Wartość nominalna akcji ModQS nowej emisji serii C wynosi 1.000,00 zł każda, natomiast cena emisyjna to 10.000,00 zł za jedną akcję, tym samym łączna cena za akcje nowej emisji serii C wyniosła 20.000.000,00 zł. Akcje serii C zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym. Trwa proces rejestracji w KRS podwyższenie kapitału oraz zmiany Statutu Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego staje się skuteczne dopiero z chwilą wpisu do KRS.

Spółki zależne wykazane w pkt od 1 do 11 podlegają konsolidacji pełnej.

Na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiał się następująco:



6.2. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ

W okresie sprawozdawczym, a także po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MOSTOSTAL ZABRZE.

6.3. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ

Istotne umowy dot. dostaw, montażu oraz budowlane zawarte w okresie sprawozdawczym przez spółki Grupy Kapitałowej:

/wartości umów podano według wartości netto/

- MZRP – umowa z kontrahentem zagranicznym na prefabrykację i montaż rurociągów oraz montaż aparatów i urządzeń w ramach realizowanej przez Zleceniodawcę budowy zakładu produkcji gazów przemysłowych w Niemczech. Przewidywana wartość wynagrodzenia netto dla Wykonawcy wynosi ok. 11% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MOSTOSTAL ZABRZE za rok 2025, przy czym całkowite końcowe wynagrodzenie umowne obliczone zostanie na podstawie rzeczywiście wykonanych prac ustalonych na bazie obmiaru powykonawczego i cen jednostkowych. Termin zakończenia realizacji prac przewidziano na II kwartał 2027 r. (wybór oferty - rb 3/2026 z dnia 11 marca 2026 roku, zawarcie umowy – rb 7/2026 z dnia 1 kwietnia 2026 roku – zdarzenie po dniu bilansowym).

Pozostałe ważniejsze kontrakty:

- MZ GPBP - umowa z Gminą Miasta Tychy oraz Gminą Bieruń na realizację zadania inwestycyjnego pn. "Budowa trasy rowerowej w ramach zadania Rozbudowa ul. Oświęcimskiej na odcinku od ul. Słonecznej w Tychach do ul. Homera w Bieruniu". Wartość umowy wynosi 20,3 mln zł netto. Termin zakończenia prac przypada na IV kwartał 2027 roku.

- MZRP – aneksy do umowy z zagranicznym kontrahentem będącym jednym ze światowych liderów w branży chemicznej (Zamawiający) na prefabrykację i montaż orurowania z materiału powierzonego, montaż konstrukcji i urządzeń dostarczonych przez Zamawiającego oraz prace izolacyjne w ramach realizowanego przez Zamawiającego projektu budowy zakładu w Rotterdamie w Niderlandach (Umowa). Aktualna wartość wynagrodzenia za wykonanie Umowy wraz z aneksami wynosi ok. 23,0 % wartości przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2025 (poprzednio 22,1% wartości przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2025). Planowany termin zakończenia realizacji prac przypada na koniec III kwartału 2026 roku. (pozytywna ocena warunków umowy - rb 5/2025 z dnia 6 lutego 2025 roku; zawarcie umowy – rb 10/2025 z dnia 26 marca 2025 roku).

Inne umowy:

- Emitent – aneks do umowy z Euler Hermes S.A. o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych w ramach limitu odnawialnego zawartej 3 kwietnia 2019 roku na czas nieokreślony. Na mocy aneksu zwiększona została wartość limitu do kwoty 40 mln zł (poprzednio 20 mln zł). W ramach umowy będą wydawane gwarancje również na podmioty powiązane, tj. MOSTOSTAL ZABRZE Biprotut S.A. oraz MOSTOSTAL ZABRZE Realizacje Przemysłowe S.A.
- MZRP – aneks do zawartej z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. (KUKE) umowy generalnej z 16 lipca 2019 roku (Umowa), której przedmiotem jest udzielanie gwarantowanych przez Skarb Państwa gwarancji ubezpieczeniowych dotyczących kontraktów eksportowych w ramach ustalonego odnawialnego maksymalnego limitu kwotowego. Na mocy aneksu wydłużono termin obowiązywania limitu o rok, tj. do 6 stycznia 2027 roku (uprzednio termin przypadał na styczeń 2026 roku). Pozostałe istotne warunki Umowy nie uległy zmianie.
- MZ GPBP – aneks do umowy z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. (PZU S.A.) zawartej 23 czerwca 2023 roku o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych w ramach przyznanego limitu odnawialnego, w którym określono nową wartość przyznanego limitu odnawialnego na kwotę 40 mln zł (dotychczas 25 mln zł) oraz ustalono nowy termin ważności udzielonego limitu na luty 2027 roku (dotychczas luty 2026 roku).
- MZRP – aneks do umowy z Santander Bank Polska S.A. zawartej 13 lutego 2025 roku (Umowa), której przedmiotem jest MultiLinia (Limit) w wysokości 30 mln zł. W ramach udostępnionego Limitu zostały udzielone sublimity: na kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 10 mln zł oraz na gwarancje do kwoty 30 mln zł, który może zostać wykorzystany na wystawianie gwarancji w walutach PLN, EUR, USD, GBP, z okresem obowiązywania do 60 miesięcy od dnia wystawienia gwarancji. W ramach sublimitu na gwarancje mogą być wystawiane gwarancje: należytego wykonania umowy, rękojmi, wadialne, zapłaty, zwrotu zaliczki. Na mocy aneksu wydłużono termin udostępnienia Limitu na okres do 15 lutego 2027 roku (uprzednio termin przypadał na styczeń 2026 roku) (zawarcie umowy - rb 6/2025 z dnia 13 lutego 2025 roku).
- Polwax – umowa z mBank S.A. o kredyt obrotowy w maksymalnej kwocie 20,0 mln zł. Kredyt obrotowy zostanie udzielony spółce Polwax do 29 grudnia 2026 roku z terminem spłaty w dwóch ratach: 10,0 mln zł do 30 listopada 2026 roku oraz 10,0 mln zł do 30 grudnia 2026 roku. Zabezpieczenie wierzycelności banku stanowią: (1) hipoteka umowna łączna na nieruchomościach Polwax położonych w Jaśle do wysokości 39,0 mln zł, (2) zastaw rejestrowy na zapasach przechowywanych w magazynie w Jaśle do wysokości 39,0 mln zł, (3) cesja z wierzycelności należnych Polwax z tytułu umów dotyczących faktoringu, które zostały zawarte z mFaktoring S.A. oraz (4) oświadczenie Polwax o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do wysokości 26,0 mln zł, (rb Polwax 3/2026 z dnia 6 lutego 2026 roku).
- GPBP – aneksy do umowy ramowej z Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. o udzielanie gwarancji kontraktowych zawartej w dniu 4 lipca 2012 roku. Na mocy aneksu przedłużono umowę do 31 grudnia 2026 roku. Kwota dostępnego limitu nie uległa zmianie i wynosi 25 mln zł.

Inne zdarzenia:

- Polwax – uzgodnienie z Jeronimo Martins Polska S.A. z siedzibą w Kostrzynie istotnych warunków dostawy wybranych produktów (określone rodzaje zniczy) na rok 2026 w ramach obowiązującej umowy sprzedaży z dnia 31 maja 2010 roku. Uzgodnienie dotyczyło warunków handlowych, wolumenu oraz wzornictwa wskazanych produktów. Szacowana wartość kontraktu w ramach dokonanego uzgodnienia, o którym mowa powyżej, wynosi około 28 mln zł netto. Z uwagi na fakt, że Polwax złożył także JMP oferty na dostawę innych produktów poza produktami objętymi powyższym uzgodnieniem szacowana wartość kontraktu ze spółką JMP może ulec zwiększeniu. Wskazana powyżej wartość kontraktu na rok 2026 w ramach ww. uzgodnienia może także ulec zmianie ze względu na okoliczności, które mogą wystąpić w przyszłości, w szczególności związane z rozwojem sytuacji gospodarczo – politycznej. Pozostałe warunki handlowe współpracy pomiędzy Polwax a JMP nie uległy zmianie w stosunku do lat poprzednich. (rb Polwax 6/2026 z dnia 30 marca 2026 roku, rb Mostostal Zabrze 6/2026 z dnia 30 marca 2026 roku).

6.4. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPLYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Grupa Kapitałowa MOSTOSTAL ZABRZE zawarła po dniu bilansowym następujące istotne umowy:

/wartości umów podano według wartości netto/

Istotne umowy dot. dostaw, montażu oraz budowlane zawarte po dniu bilansowym przez spółki Grupy Kapitałowej:

Po dniu bilansowym nie zawarto istotnych umów wykazywanych w tej kategorii.

Pozostałe ważniejsze kontrakty:

- MZ GPBP – umowa z Gminą Miasta Radom na wykonanie robót budowlanych i innych prac związanych z przebudową sali koncertowej Radomskiej Orkiestry Kameralnej w Radomiu. Wartość umowy wynosi 25,7 mln zł. Wynagrodzenie ma charakter ryczałtowy. Termin wykonania przedmiotu umowy przewidziano na III kwartał 2027 roku.
- MZRP – umowa z Plauen Stahl Technologie GmbH (Zamawiający) na montaż konstrukcji stalowej mostu. Wartość wynagrodzenia wynosi 6,1 mln euro. Planowany termin zakończenia realizacji prac przewidziano na III kwartał 2028 roku.
- MZRP – aneks do umowy z klientem krajowym na wykonanie prac modyfikacyjnych konstrukcji stalowych. W 2024 roku podpisano umowę a następnie w latach 2024-2026 roku podpisano aneksy zwiększające wynagrodzenie i przedłużenie terminu realizacji, zgodnie z którymi aktualna wartość zamówienia wynosi 29,6 mln zł (poprzednio 22,6 mln zł) netto, a termin zakończenia realizacji prac przypada na IV kwartał 2026 roku (poprzednio II kwartał 2026 roku).
- MZ GPBP - aneksy do umowy z Narodowym Centrum Badań Jądrowych z siedzibą w Otwocku pn.: „Zaprojektowanie i wykonanie modernizacji, przebudowy i rozbudowy kompleksu budynków laboratoryjnych PolFEL oraz jego infrastruktury technicznej” („Umowa”). Przedmiotem Umowy jest kompleksowe wykonanie prac projektowych w szczególności w zakresie wybudowania, podłączenia i uruchomienia budynków Nowego Laboratorium Laserowego dla Polskiego Akceleratora na Swobodnych Elektronach – PolFEL oraz wykonanie kompletnych robót budowlanych wraz z zagospodarowaniem terenu i niezbędną infrastrukturą, a także uzyskanie niezbędnych decyzji i pozwoleń. Aktualna wartość Umowy wraz z pracami dodatkowymi i aneksami wynosi ok. 41,6 mln zł (poprzednio 39,9 mln zł). O zawarciu kontraktu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 59/2024 z dnia 26 września 2024 roku,
- MZ GPBP – zamówienie od kontrahenta zagranicznego na dostawę i montaż nadziemnej konstrukcji betonowej dla budynku produkcyjnego oraz budynku administracyjnego w ramach realizowanej przez Zleceniodawcę budowy zakładu produkcji gazów przemysłowych w Niemczech (ok. 1,3% przychodów ze sprzedaży Grupy MOSTOSTAL ZABRZE za rok 2025).

Aktualny backlog

Wartość backlogu Grupy MOSTOSTAL ZABRZE, tj. wartość podpisanych kontraktów do zrealizowania w kolejnych okresach, na koniec kwietnia 2026 roku wynosiła 1.190,8 mln zł, natomiast szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosiła 385,7 mln zł, co łącznie stanowiło 1.576,6 mln zł.

Inne umowy:

- Polwax – aneksy do umowy wieloproduktowej z ING Bankiem Śląskim S.A. zawartej w 2016 roku (Umowa Wieloproduktowa). Na podstawie zawartych aneksów aktualny limit kredytowy wynosi 45 mln zł (kredyt obrotowy w rachunku kredytowym). Limit kredytowy będzie dostępny w okresie do dnia 9 grudnia 2026 roku, przy czym limit w wysokości 45 mln zł będzie obowiązywał do dnia 30 września 2026 roku, następnie jego wysokość będzie ulegała stopniowej redukcji, aż do kwoty 5 mln zł w ostatnim okresie dostępności limitu kończącym się w dniu 9 grudnia 2026 roku, przy czym ostateczna wysokość udostępnienia wskazanego powyżej produktu (kredyt obrotowy w rachunku kredytowym) będzie uzależniona od wysokości zamówień na rok 2026 na określone produkty Polwax. Zabezpieczeniami wierzytelności Banku z tytułu udzielonego Polwax limitu kredytowego są głównie: hipoteka umowna łączna na nieruchomościach Polwax położonych w Czechowicach-Dziedzicach, cesja wierzytelności przysługujących Polwax z tytułu umowy faktoringowej oraz zastaw rejestrowy na zapasach i aktywach będących własnością Polwax znajdujących się w Czechowicach-Dziedzicach, a także poręczenie za zobowiązania Polwax do kwoty 45 mln zł udzielone przez Emitenta. Zobowiązanie Emitenta jako poręczyciela trwać będzie do czasu całkowitej spłaty wszystkich wierzytelności w ramach Umowy Wieloproduktowej, jednak nie dłużej niż do dnia 17 grudnia 2029 roku (rb Polwax 5/2026 z dnia 17 marca 2026 roku, 7/2026 z dnia 8 kwietnia 2026 roku oraz 8/2026 z dnia 29 kwietnia 2026 roku, rb Mostostal Zabrze 15/2026 z dnia 29 kwietnia 2026 roku).
- Polwax – aneks do umowy faktoringu z ING Commercial Finance Polska S.A. zawartej 7 sierpnia 2014 roku (Umowa faktoringu). Na mocy przedmiotowego Aneksu dotychczasowy limit zaangażowania w ramach Umowy faktoringu został zwiększony z obecnych 5 mln zł do kwoty 43 mln zł. (rb Polwax 10/2026 z dnia 18 maja 2026 roku).

Poza powyższymi zdarzeniami, wpływ na przyszłą sytuację finansową Emitenta będą miały wyniki spraw sądowych opisanych w pkt. 6.11, a także pozostałe czynniki wykazane w pkt. 6.6 OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK (...) oraz w pkt 6.15 CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNYCH KWARTAŁÓW niniejszego raportu okresowego.

6.5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły 316,0 mln zł i były o 32,2% wyższe w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Grupę na rynku krajowym w ww. okresie br. wyniosły 198,2 mln zł i stanowiły 63% sprzedaży ogółem. Sprzedaż eksportowa ukształtowała się w tym okresie na poziomie 117,8 mln zł, tym samym udział eksportu wyniósł 37%. Największe zaangażowanie w pierwszym kwartale 2026 roku Grupy MOSTOSTAL ZABRZE dotyczyło głównie projektów: IONWAY Poland Sp. z o.o. - wykonanie prac mechanicznych, montaż urządzeń i rurociągów technologicznych, w ramach realizowanego przez Zamawiającego projektu w jego zakładzie w Radzikowicach koło Nysy oraz dwóch projektów dla globalnej firmy zajmującej się gazami przemysłowymi: prefabrykacja i montaż orurowania, montaż konstrukcji i urządzeń oraz prace izolacyjne w ramach budowy zakładu w Niderlandach oraz prefabrykacja i montaż orurowania, prefabrykacja i montaż konstrukcji stalowych, montaż urządzeń i modułów oraz prace izolacyjne w ramach rozbudowy zakładu w Niderlandach.

Wynik brutto ze sprzedaży uzyskany przez Grupę w pierwszym kwartale 2026 roku wyniósł 33,1 mln zł, z rentownością 10,5%. Po pokryciu kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu, które wyniosły 23,9 mln zł i były o 4,4% wyższe od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku, Grupa MOSTOSTAL ZABRZE zanotowała zysk netto ze sprzedaży na poziomie 9,2 mln zł z rentownością 2,9%.

Pierwszy kwartał 2026 roku Grupa zamknęła wynikiem brutto w wysokości 15,5 mln zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego skonsolidowany wynik netto wyniósł 8,3 mln zł i ukształtował się na poziomie zbliżonym do zysku wypracowanego w tym samym okresie ubiegłego roku. Rentowność netto wyniosła 2,6% i była o 0,9 pp. niższa w stosunku do danych za pierwszy kwartał 2025 roku.

Skonsolidowane wyniki finansowe na poszczególnych poziomach uzyskane przez Grupę MOSTOSTAL ZABRZE w pierwszym kwartale 2026 roku w porównaniu z wynikami za analogiczny okres roku ubiegłego przedstawia poniższa tabela.

	1Q 2026	1Q 2025	1Q 2026/ 1Q 2025
Przychody ze sprzedaży	315 984	238 957	132%
Wynik brutto ze sprzedaży	33 083	30 512	108%
Koszty sprzedaży	5 337	4 608	116%
Koszty ogólnego zarządu	18 564	18 289	102%
Wynik netto ze sprzedaży	9 181	7 616	121%
EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja)*	15 180	16 760	91%
EBIT (wynik z działalności operacyjnej)**	9 571	11 598	83%
Wynik brutto	15 518	13 044	119%
Podatek dochodowy	7 234	4 730	153%
Wynik netto	8 260	8 314	99%
Wynik netto przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej	11 057	9 185	120%
Całkowite dochody netto przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	9 854	10 316	96%

*) EBITDA jest wielkością ekonomiczną jaka nie znajduje odzwierciedlenia w obowiązujących standardach rachunkowości MSF/MSSF i nie ma zastosowania w ramach sprawozdawczości finansowej. W związku z tym w opinii Emitenta stanowi tzw. alternatywny pomiar wyników (APM). Wartość EBITDA stanowi sumę wyniku z działalności operacyjnej i amortyzacji w danych okresach sprawozdawczych.

**) EBIT jest wielkością ekonomiczną jaka nie znajduje odzwierciedlenia w obowiązujących standardach rachunkowości MSF/MSSF i nie ma zastosowania w ramach sprawozdawczości finansowej. W związku z tym w opinii Emitenta stanowi tzw. alternatywny pomiar wyników (APM). Wartość EBIT jest tożsama z wynikiem z działalności operacyjnej w danych okresach sprawozdawczych.

Wyniki finansowe Emitenta

Przychody ze sprzedaży Emitenta za pierwszy kwartał 2026 roku osiągnęły poziom 4,4 mln zł i stanowiły wyłącznie sprzedaż krajową. Przychody te były o 16,0% wyższe w stosunku do przychodów ze sprzedaży uzyskanych w analogicznym okresie 2025 roku.

Aktualnie MOSTOSTAL ZABRZE S.A. nie prowadzi działalności operacyjnej, lecz zajmuje się zarządzaniem strategicznym, nadzorem właścicielskim, zapewnia integrację sprzedaży i finansów, oferuje usługi wspólne w zakresie m.in. rachunkowości, kadri i informatyki oraz prowadzi projekty rozwojowe i reorganizacyjne wykraczające poza jedną spółkę.

Emitent zamknął pierwszy kwartał 2026 roku zyskiem brutto ze sprzedaży na poziomie 1,4 mln zł. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 5,4 mln zł i były o 3,9% wyższe od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży, ogólnego zarządu, a także wyników pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej, na którą wpływ miały dywidendy uzyskane od spółek zależnych w kwocie 39,6 mln zł, zysk netto i całkowite dochody netto ukształtowały się na poziomie 36,0 mln zł.

Wyniki finansowe na poszczególnych poziomach uzyskane przez MOSTOSTAL ZABRZE S.A. za pierwszy kwartał 2026 roku w porównaniu z wynikami za analogiczny okres roku ubiegłego przedstawia poniższa tabela.

	1Q 2026	1Q 2025	1Q 2026/ 1Q 2025
Przychody ze sprzedaży	4 374	3 772	116%
Wynik brutto ze sprzedaży	1 396	1 114	125%
Koszty sprzedaży	21	195	11%
Koszty ogólnego zarządu	5 375	5 000	107%
Wynik netto ze sprzedaży	-3 999	-4 082	-
EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja) *	-3 767	-3 962	-
EBIT (wynik z działalności operacyjnej)**	-4 029	-4 150	-
Wynik brutto	36 847	-360	-
Podatek dochodowy	810	-185	-
Wynik netto	36 036	-175	-
Całkowite dochody netto	35 979	73	-

*) EBITDA jest wielkością ekonomiczną jaka nie znajduje odzwierciedlenia w obowiązujących standardach rachunkowości MSF/MSSF i nie ma zastosowania w ramach sprawozdawczości finansowej. W związku z tym w opinii Emitenta stanowi tzw. alternatywny pomiar wyników (APM). Wartość EBITDA stanowi sumę wyniku z działalności operacyjnej i amortyzacji w danych okresach sprawozdawczych.

**) EBIT jest wielkością ekonomiczną jaka nie znajduje odzwierciedlenia w obowiązujących standardach rachunkowości MSF/MSSF i nie ma zastosowania w ramach sprawozdawczości finansowej. W związku z tym w opinii Emitenta stanowi tzw. alternatywny pomiar wyników (APM). Wartość EBIT jest tożsama z wynikiem z działalności operacyjnej w danych okresach sprawozdawczych.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej przypadające na poszczególne segmenty branżowe lub geograficzne

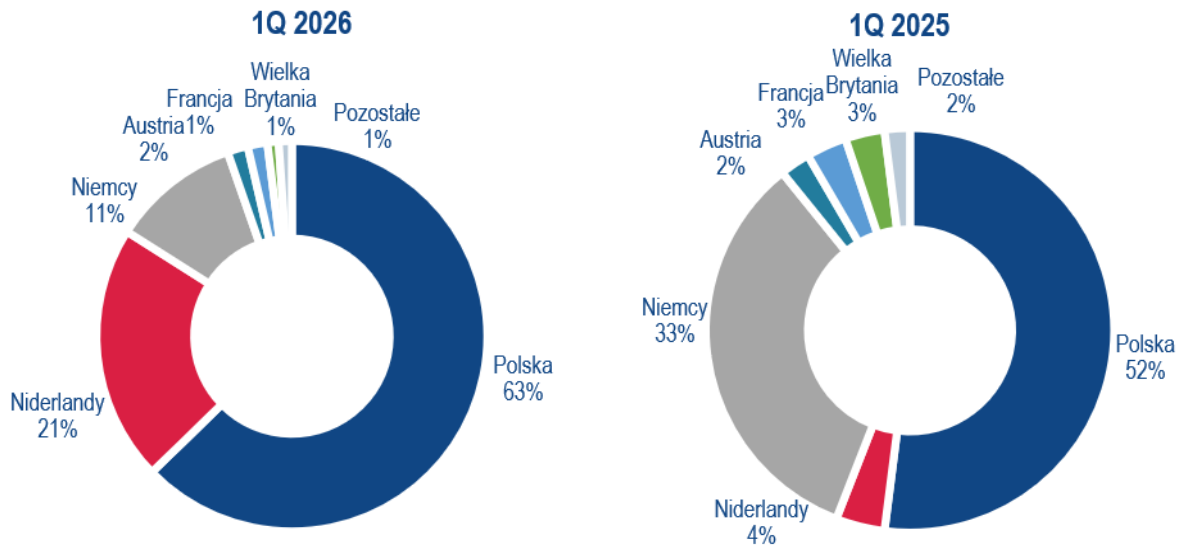
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży za pierwszy kwartał 2026 roku wyniosły 316,0 mln zł, z czego sprzedaż zrealizowana na rynku krajowym wyniosła 198,2 mln zł, co stanowiło 63% sprzedaży ogółem, natomiast sprzedaż eksportowa kształtowała się na poziomie 117,8 mln zł, tym samym udział eksportu wyniósł 37%.

Głównymi rynkami eksportowymi dla Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2026 roku były:

- Niderlandy 57% sprzedaży eksportowej,
- Niemcy 29% sprzedaży eksportowej,
- Austria 5% sprzedaży eksportowej,
- Francja 4% sprzedaży eksportowej,
- Wielka Brytania 2% sprzedaży eksportowej.

Poza wspomnianymi rynkami, spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej działały między innymi w Kazachstanie, Grecji oraz w Czechach.

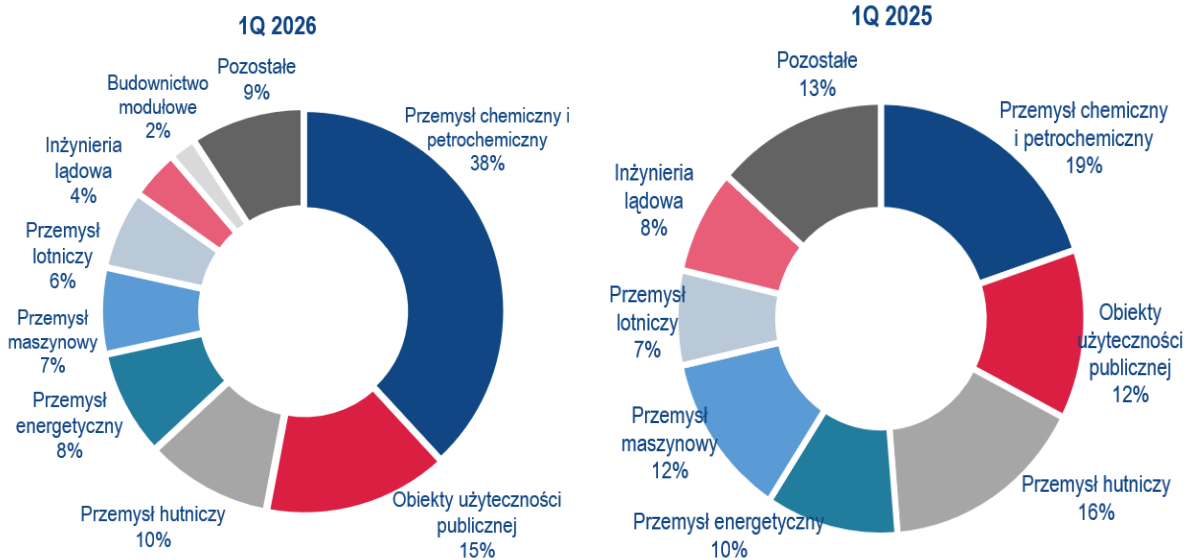
Poniższe wykresy zestawiają sprzedaż w podziale geograficznym za pierwszy kwartał roku 2026 oraz 2025 roku.



W pierwszym kwartale 2026 roku w portfelu zamówień Grupy Kapitałowej dominowały kontrakty dla przemysłu chemicznego i petrochemicznego (38%), obiekty użyteczności publicznej (15%), przemysłu hutniczego (10%), przemysłu energetycznego (8%) oraz przemysłu maszynowego (7%).

W analogicznym okresie ubiegłego roku w portfelu zamówień Grupy Kapitałowej dominowały kontrakty dla przemysłu chemicznego i petrochemicznego (19%), przemysłu hutniczego (16%), obiekty użyteczności publicznej (12%), przemysłu maszynowego (12%) oraz przemysłu energetycznego (10%).

Poniższe wykresy zestawiają sprzedaż w podziale na branże w okresie pierwszego kwartału 2026 oraz 2025 roku.



6.6. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

Głównym zadaniem zarządzania ryzykiem w okresie sprawozdawczym było prawidłowe zdefiniowanie, przewidywanie i monitorowanie zmieniających się czynników zewnętrznych, które wywierają wpływ na działalność Grupy. Spółki Grupy na bieżąco analizują potencjalne ryzyka, w celu ograniczenia ich negatywnego działania poprzez stworzenie procedur elastycznego reagowania na zmieniające się warunki zewnętrzne.

W okresie sprawozdawczym spółki Grupy narażone były na następujące obszary ryzyka:

Ryzyka w obszarze finansowym:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko rynkowe:
 - ryzyko walutowe,
 - ryzyko stopy procentowej i inflacji,
 - ryzyko cen towarów i usług.

Pozostałe ryzyka:

- ryzyka związane z wojną w Ukrainie oraz konfliktami zbrojnymi w różnych częściach globu, w tym na Bliskim Wschodzie,
- ryzyko związane ze zmianami klimatu,
- ryzyko związane z prowadzonymi sporami, w tym sądowymi,
- ryzyko dotyczące dostępności wykwalifikowanych pracowników z rynku krajowego,
- ryzyko operacyjne związane z realizowanymi kontraktami montażowo-budowlanymi,
- ryzyko związane z nasilającą się konkurencją,
- ryzyko związane z rosnącymi barierami dostępu do rynków zagranicznych,
- ryzyko związane z cyberatakami i kradzieżą danych osobowych.

Wszystkie zidentyfikowane ryzyka w okresie sprawozdawczym były analizowane ze względu na nietypową sytuację ogólnosiwiatową związaną z zaostrzającymi się konfliktami zbrojnymi w różnych częściach globu, w tym wojną w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie.

Weryfikacja i uzgadnianie zasad zarządzania ryzykiem należy do kompetencji Zarządu Spółki. Wpływ wymienionych wyżej ryzyk na działalność i wyniki Grupy przedstawia się następująco:

Ryzyko kredytowe

Spółki Grupy zawierają transakcje handlowe z firmami o dobrej kondycji finansowej. Każdy kontrahent, przed podpisaniem umowy, jest oceniany pod kątem możliwości wywiązania się ze zobowiązań finansowych. W przypadku negatywnej oceny zdolności płatniczych kontrahenta, przystąpienie do kontraktu jest uzależnione od ustanowienia adekwatnych zabezpieczeń finansowych lub majątkowych. Ponadto, w umowach z inwestorami zawierane są klauzule przewidujące prawo do wstrzymania realizacji robót, jeżeli występuje opóźnienie w przekazaniu należności za wykonane usługi. W miarę możliwości tworzy się również zapisy umowne warunkujące dokonywanie płatności podwykonawcom od wpływu środków od inwestora. Spółki na bieżąco monitorują stan należności. Stosowana polityka bieżącego monitorowania klientów pozwala zweryfikować ryzyko kredytowe w zakresie możliwości wywiązania się klientów ze zobowiązań finansowych zarówno na etapie ofertowym jak i w trakcie realizacji kontraktów, dzięki czemu narażenie na ryzyko nieściągalności należności jest w znacznym stopniu zminimalizowane. W przypadkach, gdy kontrahenci są niewypłacalni tworzone są odpisy, które obciążają wynik okresu sprawozdawczego.

Ograniczenie ryzyka kredytowego następuje poprzez działania zmierzające do:

- przyśpieszenia fakturowania,
- skrócenia terminów płatności przez klientów,
- wprowadzenia płatności zaliczkowych.

Ryzyko kredytowe nasila się w związku z utrzymującą się trudną sytuacją finansową niektórych spółek z branży budowlanej. Fakt ten skutkuje brakiem możliwości objęcia polisami ubezpieczeniowymi należności od niektórych spółek budowlanych. W przypadku realizowania przez Emitenta lub Spółki Grupy kontraktów jako podwykonawcy Spółki dokładają wszelkich starań, aby być podwykonawcami kwalifikowanymi, zgodnie z art. 647(1) KC.

W kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych dla należności z tytułu dostaw towarów i usług, pozostałych należności i aktywów z tytułu umów Emitent i spółki Grupy stosuje zgodnie z MSSF9 praktyczne uproszczenie tj. oczekiwane dożywotnie straty kredytowe są oceniane przez przyzmat tabeli wiekowania przeterminowanych należności. Emitent i spółki Grupy bazują w oparciu o następujące elementy:

- doświadczenie historyczne,
- ustalony % odpisów,

- grupowanie klientów ze względu na różne doświadczenia historyczne.

W ramach działań ograniczających ryzyko kredytowe Emitent lokuje nadwyżki finansowe w kilku instytucjach finansowych o stabilnym ratingu, dywersyfikując alokację posiadanej gotówki i lokat bankowych.

Oczekiwana strata kredytowa i odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywów z tytułu umów

Emitent i spółki Grupy zgodnie z MSSF9 ujmują odpis na oczekiwane dożywotne straty kredytowe. Emitent i spółki zależne stosują model uproszczony do kalkulacji odpisów z tytułu utraty wartości dla należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywów z tytułu umów (bez względu na termin zapadalności). Oczekiwana strata kredytowa dla należności od odbiorców jest kalkulowana na najbliższy dzień kończący okres sprawozdawczy po momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej dla należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności i aktywów z tyt. umów Emitent i spółki zależne wykorzystują macierz rezerw zbudowaną o historyczne poziomy spłacalności należności od odbiorców, które poddawane są okresowemu dopasowaniu w celu jej aktualizacji. Odpis na oczekiwane straty kredytowe wycenia się w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia należności. Emitent i spółki Grupy przyjęły założenie, że ryzyko należności charakteryzowane jest przez liczbę dni opóźnienia. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów postawionych w stan upadłości lub likwidacji lub których prawdopodobieństwo postawienia w stan upadłości lub likwidacji na podstawie posiadanych informacji i dokumentów jest bardzo wysokie, tworzony jest odpis w wysokości 100% należności lub, w przypadku gdy należność jest zabezpieczona, do wysokości kwoty niezabezpieczonej, niezależnie od okresu przeterminowania, uznając jednocześnie że prawdopodobieństwo niewypłacalności takich podmiotów jest równe 100%. Odpis w wysokości 100% należności lub do wysokości kwoty niezabezpieczonej tworzony jest również w odniesieniu do należności objętych sporem prawnym biorąc pod uwagę zasadność roszczenia będącego podstawą danej należności oraz inne informacje o charakterze jakościowym wskazującym na niemożność pełnego zaspokojenia wszystkich roszczeń ze strony kontrahenta. Dodatkowo w przypadku należności przeterminowanych powyżej 360 dni tworzony jest odpis aktualizujący w wysokości 100% należności. We wszystkich wyżej wskazanych przypadkach, szacujemy, że prawdopodobieństwo niewypłacalności jest równe 100%.

Oczekiwana strata kredytowa i odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów finansowych (w tym pożyczek)

W przypadku pozostałych instrumentów finansowych Emitent i spółki Grupy określają 12 miesięczny odpis na oczekiwane straty kredytowe, jeżeli ryzyko kredytowe jest niskie lub znacząco nie wzrosło od daty ujęcia danego składnika aktywów finansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia, jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym składnikiem aktywów finansowych wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia.

Do oceny ryzyka kredytowego i kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych dla posiadanych obligacji korporacyjnych wycenianych przez inne całkowite dochody Spółki Grupy wykorzystują oceny agencji Moody's. Przyjętą miarą ryzyka kredytowego związanego z obligacjami korporacyjnymi jest iloczyn prawdopodobieństwa niewypłacalności emitenta obligacji i części nieodzyskiwanej w przypadku zajścia zdarzenia niewypłacalności.

Analiza należności handlowych przed terminem płatności według dat zapadalności na podstawie niezdyktowanych wartości na 31 marca 2026 roku

Stan na 31.03.2026	do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem
Ryzyko wystąpienia niewykonania zobowiązania	3,66%	3,66%	3,66%	3,66%	3,66%	-
Według stanu na 31.03.2026 r. (brutto)	118 574	113 417	18 298	1 078	9 112	260 479
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	(240)	-	(76)	(44)	(63)	(423)
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(157)	-	-	-	-	(157)
Razem	118 177	113 417	18 223	1 034	9 049	259 900

Analiza przeterminowanych należności handlowych według dat zapadalności na podstawie niezdyktowanych wartości na 31 marca 2026 roku

Stan na 31.03.2026	do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem
Ryzyko wystąpienia niewykonania zobowiązania	35,62%	17,77%	17,77%	56,23%	100,00%	-
Według stanu na 31.03.2026 r. (brutto)	5 937	7 934	3 075	5 196	24 333	46 475
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	(3)	(109)	(461)	(246)	(23 349)	(24 168)
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(29)	(1)	(4)	(4)	(2)	(39)
Razem	5 905	7 825	2 611	4 947	981	22 268

Analiza należności handlowych przed terminem płatności według dat zapadalności na podstawie niezdyktowanych wartości na 31 grudnia 2025 roku

Stan na 31.12.2025	do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem
Ryzyko wystąpienia niewykonania zobowiązania	3,66%	3,66%	3,66%	3,66%	3,66%	-
Według stanu na 31.12.2025 r. (brutto)	112 538	59 708	164	705	5 349	178 464
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	(0)	(137)	(100)	(118)	(65)	(420)
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(297)	-	-	-	-	(297)
Razem	112 242	59 571	63	588	5 284	177 747

Analiza przeterminowanych należności handlowych według dat zapadalności na podstawie niezdyktowanych wartości na 31 grudnia 2025 roku

Stan na 31.12.2025	do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem
Ryzyko wystąpienia niewykonania zobowiązania	35,62%	17,77%	17,77%	56,23%	100,00%	-
Według stanu na 31.12.2025 r. (brutto)	11 651	5 360	5 813	675	24 269	47 768
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	(10)	(451)	(10)	(223)	(23 226)	(23 921)
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(14)	(3)	(61)	(0)	(6)	(85)
Razem	11 627	4 905	5 741	452	1 037	23 763

Analiza należności handlowych przed terminem płatności według dat zapadalności na podstawie niezdyktowanych wartości na 31 marca 2025 roku

Stan na 31.03.2025 r.	do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem
Ryzyko wystąpienia niewykonania zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Według stanu na 31.03.2025 r. (brutto)	77 833	41 253	8 864	91	382	128 422
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	-	-	-	-	-	-
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(233)	-	-	-	-	(233)
RAZEM	77 600	41 253	8 864	91	382	128 189

Analiza przeterminowanych należności handlowych według dat zapadalności na podstawie niezdyktowanych wartości na 31 marca 2025 roku

Stan na 31.03.2025 r.	do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem
Ryzyko wystąpienia niewykonania zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Według stanu na 31.03.2025 r. (brutto)	6 527	1 836	1 502	983	23 228	34 077
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	(12)	-	(569)	(242)	(23 104)	(23 928)
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(37)	(33)	(5)	(1)	(0)	(76)
RAZEM	6 478	1 804	928	740	123	10 072

W pozycji należności w przedziale wiekowym powyżej jednego roku zostały uwzględnione należności handlowe od podmiotów postawionych w stan upadłości, od podmiotów postawionych w stan likwidacji oraz należności przeterminowane o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności. Tego typu należności podlegają bieżącej analizie i są usuwane z ksiąg dopiero po zakończeniu upadłości bądź likwidacji. Praktycznie wszystkie należności w tym przedziale wiekowym zostały objęte 100% odpisem aktualizującym. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów postawionych w stan upadłości lub likwidacji, lub których prawdopodobieństwo postawienia w stan upadłości lub likwidacji na podstawie posiadanych informacji i dokumentów jest bardzo wysokie, tworzony jest odpis w wysokości 100% należności lub do wysokości kwoty niezabezpieczonej, niezależnie od okresu przeterminowania. Odpis w wysokości 100% należności lub do wysokości kwoty niezabezpieczonej tworzony jest również w odniesieniu do należności objętych sporem prawnym biorąc pod uwagę zasadność roszczenia będącego podstawą danej należności oraz inne informacje charakterze jakościowym wskazującym na niemożność pełnego zaspokojenia wszystkich roszczeń ze strony kontrahenta. Dodatkowo w przypadku należności przeterminowanych powyżej 360 dni tworzony jest odpis aktualizujący w wysokości 100% należności.

Emitent i spółki Grupy dokonują analizy niewypełnienia zobowiązania i dokonują szacowania strat kredytowych na każdy dzień sprawozdawczy, w tym celu należności z tytułu dostaw i usług są podzielone na należności nieprzeterminowane oraz należności przeterminowane w określonych przedziałach czasowych. Dla każdego wyznaczonego przedziału wyznacza się wartość netto należności tj. po dokonanych odpisach

aktualizujących. Wyznacza się również okres trzyletni, dla którego pozyskuje się dane celem ustalenia historycznej stopy start dla poszczególnych przedziałów czasowych wg tej samej metodologii, czyli w wartościach netto po odpisach aktualizujących. Następnie określa się, jaka część należności z poszczególnych przedziałów czasowych nie została odzyskana. Analiza danych historycznych pozwala określić, ile czasu zajmuje odzyskanie wszystkich należności tj. przechodzenie kwot należności przez poszczególne przedziały wiekowania. Następnie określa się jaka część z poszczególnych przedziałów wiekowych nie została odzyskana. Analiza ta ma na celu zaprognozowanie w oparciu o dane historyczne, jaka część należności stanie się nieodzyskiwalna po przekroczeniu pewnego okresu przeterminowania.

Ryzyko płynności

Celem spółek Grupy jak i Emitenta jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością i elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z różnorodnych źródeł finansowania, takich jak: pożyczki, kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy factoringowe oraz umowy leasingu finansowego.

Ryzyko związane z utratą płynności wynika z występowania negatywnych dysproporcji w czasie pomiędzy wpływami ze sprzedaży a niezbędnymi wydatkami na uzyskanie tej sprzedaży. Ograniczenie ryzyka następowało poprzez wsparcie Grupy zewnętrznymi źródłami finansowania. Udostępnione Spółkom Grupy przez banki środki pieniężne, pochodzące z kredytów obrotowych, pozwalały na realizowanie bieżących płatności wydatków przed otrzymanymi wpływami ze sprzedaży.

Emitent i Spółki zależne wywiązywały się ze spłaty zaciągniętych zobowiązań.

Większość istotnych wskaźników finansowych Emitenta spełnia wymogi umów kredytowych. W jednej spółce zależnej nastąpiło przekroczenie wskaźnika zadłużenia, w dwóch spółkach zależnych nastąpiło przekroczenie wskaźnika średniomiesięcznych wpływów (ostatnie 6 miesięcy), w jednej spółce nastąpiło przekroczenie wskaźnika wpływów z działalności gospodarczej, w dwóch spółkach zależnych nastąpiło niespełnienie wskaźnika marży zysku netto, przy czym niedotrzymanie wskazanych wskaźników w ocenie Zarządu nie rodzi ryzyka wypowiedzenia umów bankowych ewentualnie zmianie może ulec marża banku. Zobowiązania wynikające z umów kredytowych, o których mowa powyżej, są zobowiązaniami krótkoterminowymi.

Emitent oraz spółki Grupy podejmowały działania zmierzające do minimalizacji możliwości wystąpienia ryzyka płynności. Polegały one głównie na zachowaniu wysokich standardów przy opracowaniach nowych ofert przetargowych oraz planów finansowych.

Polityka zarządzania płynnością realizowana jest m.in. poprzez:

- codziennie raportowanie stanu środków pieniężnych Emitenta i Grupy,
- stały monitoring analizy wiekowej należności i zobowiązań,
- stały monitoring spływu należności i spłaty zobowiązań,
- monitoring wskaźników płynności,
- sporządzanie prognoz sytuacji finansowej Emitenta i Grupy.

Zarządzanie płynnością wspomagane jest obowiązującym systemem raportowania prognoz płynności przez spółki Grupy. Określone raporty dotyczące płynności Emitenta i spółek z Grupy są regularnie przedstawiane poszczególnym osobom odpowiedzialnym za dany obszar, w tym także na poziomie kierownictwa Spółki, z uwzględnieniem Zarządów poszczególnych spółek.

W celu zapewnienia zdolności do regulowania bieżących zobowiązań, w przypadku spadku płynności Emitent oraz Grupa, wykorzystuje następujące środki (instrumenty):

- kredyty bankowe w rachunku bieżącym,
- leasingi bankowe – finansowanie inwestycyjne długoterminowe,
- instrumenty umożliwiające realizowanie przepływów finansowych wewnątrz Grupy – pożyczki pomiędzy spółkami w Grupie, emisję obligacji w ramach Grupy,
- zawieranie nowych kontraktów, gdzie ciężar finansowania przedsięwzięcia budowlanego przetrzucany jest na klienta (inwestora) poprzez: otrzymane zaliczki, bieżące fakturowanie sprzedaży, minimalizacja zatrzymanych kaucji, stosowanie tożsamych (kontraktowych) terminów płatności dla podwykonawców i dostawców,
- negocjacje z klientami dotyczące skrócenia terminów spływu należności (w razie nagłej potrzeby) lub np. wcześniejszego odzyskania zatrzymanych kaucji,
- zarządzanie nadwyżkami finansowymi (utrzymywanymi w formie gotówki, lokat bankowych, krajowych obligacji korporacyjnych) w Grupie realizowane jest z uwzględnieniem terminów zapadalności poszczególnych instrumentów, ratingów banków lub emitentów nabytych obligacji, oprocentowania lub rentowności danych inwestycji i zawsze z zachowaniem zasady dywersyfikacji alokacji zgromadzonych nadwyżek finansowych.

Utrzymanie płynności finansowej w średniej i długiej perspektywie wymaga angażowania się w projekty i kontrakty zapewniające neutralne i dodatnie przepływy finansowe. Ryzyko to jest stale monitorowane i analizowane zarówno w krótkim, jak i długim okresie. Emitent oraz spółki

Grupy podejmowały działania zmierzające do minimalizacji możliwości wystąpienia ryzyka płynności. Polegały one głównie na zachowaniu wysokich standardów przy opracowaniach nowych ofert przetargowych oraz planów finansowych.

Wskaźniki płynności	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Płynność I stopnia (bieżąca)	1,15	1,21	1,16
Płynność II stopnia (szybka)	1,00	1,04	0,94

Sytuację w zakresie płynności obrazuje analiza zobowiązań, sporządzona na podstawie dat zapadalności, zarówno dla zobowiązań niewymagalnych jak też dla zobowiązań przeterminowanych.

Analiza zobowiązań według dat zapadalności

Według stanu na 31.03.2026	Do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	przeterminowane	Razem
Kredyty i pożyczki	370	7	7 970	32 268	264	-	40 879
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	63 889	36 780	2 874	1 570	25 799	22 837	153 750
Pozostałe zobowiązania	78 130	16 981	17 003	35 797	34 115	1 325	183 350
Razem	142 389	53 768	27 847	69 635	60 178	24 161	377 979

Według stanu na 31.12.2025	Do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	przeterminowane	Razem
Kredyty i pożyczki	3	570	31	20 516	247	-	21 368
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	42 150	33 668	2 011	2 764	19 658	27 732	127 984
Pozostałe zobowiązania	69 372	15 133	25 706	35 959	34 885	1 638	182 691
Razem	111 526	49 371	27 748	59 239	54 789	29 370	332 042

Według stanu na 31.03.2025	Do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	przeterminowane	Razem
Kredyty i pożyczki	85	170	4 185	4 223	-	-	8 663
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	33 454	23 632	3 809	835	13 262	8 252	83 243
Pozostałe zobowiązania	41 662	13 450	7 594	20 771	17 732	207	101 416
Razem	75 201	37 252	15 587	25 830	30 993	8 459	193 322

Analiza zobowiązań przeterminowanych według dat zapadalności

Według stanu na 31.03.2026	Do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem zobowiązania przeterminowane
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9 575	5 726	2 195	1 184	4 156	22 837
Pozostałe zobowiązania	44	44	1	28	1 208	1 325
Razem	9 619	5 770	2 196	1 212	5 364	24 161

Według stanu na 31.12.2025	Do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem zobowiązania przeterminowane
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14 657	5 931	2 397	681	4 066	27 732
Pozostałe zobowiązania	222	45	59	81	1 230	1 638
Razem	14 879	5 976	2 456	763	5 296	29 370

Według stanu na 31.03.2025 r.	Do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem zobowiązania przeterminowane
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 619	74	123	81	5 354	8 252
Pozostałe zobowiązania	170	-	4	1	33	207
Razem	2 789	74	127	82	5 387	8 459

Ryzyko rynkowe

Poprzez ryzyko rynkowe, na które narażona jest Grupa Emitenta rozumie się możliwość negatywnego wpływu na wyniki spółek zmian cen rynkowych towarów, kursów walutowych, a także cen dłużnych papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz cen akcji spółek notowanych na giełdach.

Spółki Grupy aktywnie zarządzają ryzykiem rynkowym, na które są narażone. Zgodnie z przyjętą polityką, celami procesu zarządzania ryzykiem rynkowym są:

- ograniczenie zmienności wyniku finansowego,
- zwiększenie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych,
- utrzymanie spółek w dobrej kondycji finansowej,
- wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych w obszarze działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł finansowania inwestycji.

Wszystkie cele zarządzania ryzykiem rynkowym należy rozpatrywać łącznie, a ich realizacja jest zależna przede wszystkim od sytuacji wewnętrznej spółek Grupy oraz warunków rynkowych.

Ryzyko walutowe

Emitent i spółki Grupy narażone są na ryzyko walutowe, w szczególności związane z umowami budowlanymi. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta sprawozdawcza.

Grupa część swojej sprzedaży realizuje na rynkach zagranicznych. Główną walutą kontraktów zagranicznych było EURO.

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Udział przychodów uzyskanych na kontraktach eksportowych w ogólnej wartości osiągniętych przychodów	37,29%	39,90%	48,00%

Przeprowadzono analizę wrażliwości pozycji bilansowych wyrażonych w walutach obcych na zmianę kursu walutowego o -5% i +5% w stosunku do średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

Skalę wpływu zmian kursów walut na wyniki Grupy obrazuje analiza wrażliwości ryzyka walutowego.

Stan na 31.03.2026	EUR	GBP	USD	Pozostałe	Razem
Stan zobowiązań w walutach	12 417	484	90	-	x
Stan należności w walutach	22 315	603	74	-	x
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w walutach	13 760	3 458	0	-	x
Kursy walut na 31.03.2026	4,24	4,95	3,62	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN	53 261	2 392	336	(12)	55 978
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN	95 716	2 981	278	1	98 976
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w walutach przeliczona na PLN	45 568	718	2	5	46 294
Kursy walut uwzględniające wzrost o 5%	4,45	5,20	3,80	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	55 925	2 512	353	(12)	58 777
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	100 502	3 130	292	1	103 925
Kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	47 847	754	2	6	48 609
Wpływ wzrostu kursu na wynik finansowy brutto	4 401	65	(3)	1	4 465
Kursy walut uwzględniające spadek o 5%	4,03	4,71	3,44	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	50 598	2 272	319	(11)	53 179
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	90 930	2 832	264	1	94 027
Kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	43 290	682	2	5	43 979
Wpływ spadku kursu na wynik finansowy brutto	(4 401)	(65)	3	(1)	(4 465)

Stan na 31.12.2025	EUR	GBP	USD	Pozostałe	Razem
Stan zobowiązań w walutach	10 462	1 039	443	-	x
Stan należności w walutach	16 746	770	3	-	x
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w walutach	16 729	4 012	1	-	x
Kursy walut na 31.12.2025	4,24	4,95	3,62	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN	44 220	5 026	1 597	17	50 861
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN	70 779	3 729	10	3	74 521
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w walutach przeliczona na PLN	57 786	3 758	4	7	61 554
Kursy walut uwzględniające wzrost o 5%	4,45	5,20	3,80	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	46 431	5 278	1 677	18	53 404
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	74 318	3 915	10	4	78 247
Kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	60 675	3 946	4	7	64 632
Wpływ wzrostu kursu na wynik finansowy brutto	4 217	123	(79)	-	4 261
Kursy walut uwzględniające spadek o 5%	4,03	4,71	3,44	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	42 009	4 775	1 517	17	48 318
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	67 240	3 542	9	3	70 795
Kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	54 897	3 570	4	6	58 477
Wpływ zmiany kursu na wynik finansowy brutto	(4 217)	(123)	79	-	(4 261)

Stan na 31.03.2025	EUR	GBP	Pozostałe	Razem
Stan zobowiązań w walutach	7 351	520	-	x
Stan należności w walutach	14 321	52	-	x
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w walutach	1 647	-	-	x
Kursy walut na 31.03.2025 r.	4,30	5,03	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN	31 616	2 616	5	34 238
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN	61 595	260	-	61 855
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w walutach przeliczona na PLN	7 084	0	7	7 092
Kursy walut uwzględniające wzrost o 5%	4,52	5,28	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	33 197	2 747	6	35 950
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	64 675	273	-	64 947
Kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	7 439	0	8	7 446
Wpływ wzrostu kursu na wynik finansowy brutto	1 853	(118)	-	1 735
Kursy walut uwzględniające spadek o 5%	4,09	4,78	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	30 035	2 486	5	32 526
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	58 515	247	-	58 762
Kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	6 730	0	7	6 737
Wpływ spadku kursu na wynik finansowy brutto	(1 853)	118	-	(1 735)

Analiza wrażliwości ryzyka walutowego wykazała wpływ wahań kursów walut na wynik finansowy brutto i dowodzi, że Grupa jest narażona na ryzyko kursowe.

Preferowaną metodą zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym stosowaną przez spółki z Grupy pozostaje hedging naturalny, tj. zabezpieczanie ryzyka walutowego poprzez zawieranie transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów. Ponadto poziom ryzyka kursowego ograniczany jest zakupami importowymi, niezbędnymi do realizacji kontraktów krajowych. Zgodnie z polityką ekspozycja na ryzyko walutowe jest systematycznie mierzona zarówno dla poszczególnych kontraktów (poprzez analizę wpływów i wydatków w walucie obcej w ramach kontraktów zawieranych w walucie obcej oraz poprzez analizę wydatków w walucie obcej w ramach kontraktów zawieranych w walucie krajowej) jak i dla wszystkich kontraktów łącznie. Zgodnie z polityką zabezpieczana jest ekspozycja walutowa netto na poszczególnych kontraktach. Przyjęta przez spółki Grupy polityka zarządzania ryzykiem walutowym polega na zabezpieczaniu przyszłych przepływów pieniężnych na tych kontraktach w celu ograniczenia wpływu zmienności kursów walut na wyniki spółek. Zgodnie z tą polityką dokonuje się zabezpieczania ryzyka walutowego występującego w każdej umowie z klientem, której wartość płatności (wpływów lub wydatków) w walutach obcych zostanie uznana za istotną. Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym odbywa się poprzez wykorzystanie instrumentów pochodnych, przede wszystkim walutowych kontraktów terminowych forward. Wrażliwość związana z ryzykiem walutowym instrumentów finansowych rozliczanych w innych niż euro walutach jest nieistotna.

Ryzyko stopy procentowej i inflacji

Narażenie spółek Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim kredytów bankowych, otrzymanych pożyczek i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz nabywanych obligacji korporacyjnych i udzielonych pożyczek.

Korzystanie z kredytów bankowych powoduje powstanie ryzyka wzrostu przewidywanych kosztów finansowych w związku ze wzrostem referencyjnych stóp procentowych (WIBOR).

Analiza wrażliwości stopy procentowej w okresie sprawozdawczym wskazała na niewielki wpływ zmiany stopy procentowej na wynik finansowy netto, więc ryzyko związane z istniejącym zadłużeniem zostało uznane za nieistotne z punktu widzenia wpływu na wyniki Grupy, dlatego też w obecnej chwili zarządzanie ryzykiem stóp procentowych ogranicza się do bieżącego monitorowania sytuacji rynkowej, poziomu stóp procentowych oraz analizy prognozy ich kształtowania się w przyszłości tak, aby w uzasadnionych przypadkach zawierać transakcje zabezpieczające zgodnie z obowiązującą Polityką rachunkowości zabezpieczeń. W celu ograniczenia ryzyka w zakresie nabywanych obligacji korporacyjnych stosuje następujące kryterium wyboru, zakup obligacji korporacyjnych dużych spółek sektora bankowego i ubezpieczeniowego, obligacje o wielkości emisji > 500 mln zł, obecność obligacji na wszystkich rynkach GPW, o ratingu z perspektywą stabilną.

W okresie sprawozdawczym nie zawarto żadnych transakcji zabezpieczających zmiany stóp procentowych.

Analiza wrażliwości stopy procentowej				
31.03.2026	Zwiększenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zwiększenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
	tys. zł		tys. zł	
Przeciętny stan zadłużenia kredytowego za okres od 01.01 do 31.03.2026	35 096		35 096	
Zapłacone odsetki od kredytów	462	tys. zł	462	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa w I kwartale 2026 roku	5,33	%	5,33	%
Stopa procentowa skorygowana	5,83	pkt	6,33	pkt
Wartość odsetek od kredytów uwzględniająca zwiększoną stopę procentową	505	tys. zł	548	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy brutto	(43)	tys. zł	(87)	tys. zł
Podatek dochodowy	8	tys. zł	16	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy netto	(35)	tys. zł	(70)	tys. zł

31.12.2025	Zwiększenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zwiększenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan zadłużenia kredytowego za okres od 01.01 do 31.12.2025	42 335	tys. zł	42 335	tys. zł
Zapłacone odsetki od kredytów	1 202	tys. zł	1 202	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa w 2025 roku	2,84	%	2,84	%
Stopa procentowa skorygowana	3,34	pkt	3,84	pkt
Wartość odsetek od kredytów uwzględniająca zwiększoną stopę procentową	1 413	tys. zł	1 625	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy brutto	(212)	tys. zł	(423)	tys. zł
Podatek dochodowy	40	tys. zł	80	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy netto	(171)	tys. zł	(343)	tys. zł

31.03.2025	Zwiększenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zwiększenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan zadłużenia kredytowego za okres od 01.01 do 31.03.2025	5 812	tys. zł	5 812	tys. zł
Zapłacone odsetki od kredytów	82	tys. zł	82	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa w I kwartale 2025 roku	0	%	0	%
Stopa procentowa skorygowana	0	pkt	0	pkt
Wartość odsetek od kredytów uwzględniająca zwiększoną stopę procentową	89	tys. zł	96	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy brutto	(7)	tys. zł	(14)	tys. zł
Podatek dochodowy	1	tys. zł	3	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy netto	(6)	tys. zł	(12)	tys. zł

Ryzyko stopy procentowej obligacji

31.03.2026	Zwiększenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zwiększenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan udzielonych pożyczek i posiadanych obligacji za okres od 01.01 do 31.03.2026	89 874	tys. zł	89 874	tys. zł
Otrzymane i naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	1 306	tys. zł	1 306	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa w I kwartale 2026 roku	5,89	%	5,89	%
Stopa procentowa skorygowana	6,39	pkt	6,89	pkt
Wartość odsetek uwzględniająca zwiększoną stopę procentową	1 417	tys. zł	1 528	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy brutto	(111)	tys. zł	(222)	tys. zł
Podatek dochodowy	21	tys. zł	42	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy netto	(90)	tys. zł	(180)	tys. zł

31.12.2025	Zwiększenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zwiększenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan udzielonych pożyczek i posiadanych obligacji za okres od 01.01 do 31.12.2025	88 032	tys. zł	88 032	tys. zł
Otrzymane i naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	7 322	tys. zł	7 322	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa w 2025 roku	8,32	%	8,32	%
Stopa procentowa skorygowana	8,82	pkt	9,32	pkt
Wartość odsetek uwzględniająca zwiększoną stopę procentową	7 763	tys. zł	8 203	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy brutto	(440)	tys. zł	(880)	tys. zł
Podatek dochodowy	84	tys. zł	167	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy netto	(357)	tys. zł	(713)	tys. zł

31.03.2025	Zwiększenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zwiększenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan udzielonych pożyczek i posiadanych obligacji za okres od 01.01 do 31.03.2025	87 755	tys. zł	87 755	tys. zł
Otrzymane i naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	1 733	tys. zł	1 733	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa w I kwartale 2025 roku	8,01	%	8,01	%
Stopa procentowa skorygowana	8,51	pkt	9,01	pkt
Wartość odsetek uwzględniająca zwiększoną stopę procentową	1 842	tys. zł	1 950	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy brutto	(108)	tys. zł	(216)	tys. zł
Podatek dochodowy	21	tys. zł	41	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy netto	(88)	tys. zł	(175)	tys. zł

Polityka monetarna prowadzona przez Narodowy Bank Polski w zakresie kształtowania poziomu stóp procentowych i w konsekwencji mająca wpływ na poziom inflacji w Polsce może wpływać na osiągane przez Grupę przychody finansowe. W związku z tym, iż nadwyżki środków pieniężnych inwestowane są m.in. w lokaty bankowe i obligacje korporacyjne, spadek wysokości stóp procentowych może mieć negatywny wpływ na poziom przychodów finansowych Grupy.

W obecnej sytuacji makroekonomicznej, przy zachowaniu bezpieczeństwa zgromadzonych środków finansowych, w praktyce nie ma możliwości pełnego zabezpieczenia wartości posiadanych nadwyżek finansowych przed negatywnymi skutkami inflacji.

Ryzyko cen towarów

Spółki Grupy narażone są na ryzyko cenowe związane ze wzrostem cen najczęściej kupowanych materiałów budowlanych, takich jak: stal i beton, a także materiałów ropopochodnych takich jak: benzyna, olej napędowy, asfalty, olej opałowy oraz materiałów hutniczych np. kątowniki, rury, blachy, kształtowniki oraz materiały spawalnicze. Ponadto Spółki Grupy narażone są również na ryzyko cenowe związane ze wzrostem cen usług świadczonych przez podwykonawców, których zakres może zawierać koszty robocizny, materiałów, sprzętu lub wszystkie na raz. W ostatnich latach obserwowane są intensywne wahania cen materiałów i usług związane najpierw z wybuchem pandemii COVID-19, a potem konfliktem zbrojnym w Ukrainie. Spółki Grupy zawierają zazwyczaj umowy z Klientami o cenach stałych, jednak nie są to zazwyczaj umowy długoterminowe i okres realizacji wynosi średnio dwa lata. W celu zabezpieczenia ryzyka zmiany cen materiałów i usług spółki Grupy stosują następujące instrumenty:

- w ofertach do klienta uwzględnia bieżące, rynkowe ceny materiałów, których termin obowiązywania w miarę możliwości zabezpiecza czas realizacji projektu,
- umowy podwykonawcze na usługi zawierane są zazwyczaj w cenach stałych na cały okres realizacji kontraktu,
- w przypadku dużych wahań cen materiałów dąży do realizacji usługi na materiale powierzonym przez klienta.

W przypadku kontraktów budowlanych o dłuższym okresie realizacji Spółki z Grupy w umowach z Klientami dążą do zawierania klauzul waloryzacyjnych w oparciu o wskaźniki zmian cen publikowane przez Główny Urząd Statystyczny, opracowania branżowe (np. Sekocenbud, PUDS) lub inne narzucone przez Klienta.

W przypadku jednej ze spółek tj. Mostostal Zabrze Konstrukcje Przemysłowe S.A., z uwagi na specyfikę jej działalności sposób zabezpieczenia zmian cen materiałów na marżę wygląda odmiennie. Mostostal Zabrze Konstrukcje Przemysłowe S.A. to spółka produkcyjna wytwarzająca specjalistyczne konstrukcje stalowe, realizująca seryjne zlecenia głównie dla klientów z branży dźwigowej, która działa na podstawie zamówień od klientów, a nie kontraktów długoterminowych. Ceny materiałów są aktualizowane średnio raz na kwartał i aktualizowane w cenach na zamówieniach od klientów, w związku z czym całe ryzyko zmian cen materiałów jest przenoszone na klientów.

W przypadku segmentu produkcji chemicznej identyfikowane jest ryzyko związane ze zmiennością cen surowca. Niezależnie od zróżnicowania cen gaczu parafinowego wynikającego z różnorodności jego cech fizykochemicznych, ceny gaczu o porównywalnych parametrach ulegają zmianom w zależności od cen parafiny na rynkach międzynarodowych. Drugim ważnym elementem wpływającym na wzrost cen gaczu jest ich podaż na rynku europejskim, który sam w sobie nie posiada wystarczającej ilości surowca do zabezpieczenia potrzeb producentów z tego rejonu. Na poziom cen gaczu parafinowych mają również wpływ ceny surowców alternatywnych, np. oleju palmowego, tłuszczu zwierzęcych oraz stearyny. Istnieje ryzyko, iż skokowy lub długotrwały znaczący wzrost cen gaczu parafinowych wywrze negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki. Wymagane jest poszukiwanie nowych źródeł dostaw surowca z innych kierunków. Biorąc pod uwagę uwarunkowania Spółki, posiadaną bazę magazynową oraz możliwość organizacji dostaw statkami jest to scenariusz możliwy do wdrożenia w celu zmitygowania ryzyka wynikłego przez konflikt na Ukrainie i sankcje nałożone na Rosję.

Ryzyka związane z wojną w Ukrainie oraz konfliktami w różnych częściach globu, w tym na Bliskim Wschodzie

Grupa MOSTOSTAL ZABRZE nie prowadzi działalności operacyjnej ani nie posiada aktywów w Ukrainie ani w regionach objętych konfliktami zbrojnymi na Bliskim Wschodzie, jak również nie jest bezpośrednio uzależniona od dostaw surowców, materiałów lub usług pochodzących z tych obszarów. W związku z powyższym Grupa nie jest bezpośrednio narażona na skutki trwających konfliktów zbrojnych.

Niemniej jednak, przedłużająca się wojna w Ukrainie (trwająca ponad cztery lata) oraz utrzymujące się napięcia i konflikty zbrojne w innych regionach świata, w szczególności na Bliskim Wschodzie, wpływają pośrednio na działalność Grupy poprzez oddziaływanie na globalne i regionalne warunki makroekonomiczne.

Do kluczowych obszarów pośredniego oddziaływania należą w szczególności:

- zwiększona zmienność kursów walutowych, wpływająca na koszty realizowanych kontraktów oraz wyceny finansowe,
- wahania cen surowców energetycznych, w tym ropy naftowej i gazu, przekładające się na koszty transportu, energii oraz pośrednio na ceny materiałów budowlanych,
- utrzymująca się presja kosztowa w gospodarce, w tym ryzyko okresowych wzrostów cen materiałów i usług,
- pogorszenie nastrojów inwestycyjnych oraz zwiększona ostrożność inwestorów, mogące skutkować odraczeniem decyzji inwestycyjnych,
- wzrost niepewności w otoczeniu gospodarczym, wpływający na dostępność finansowania oraz warunki jego pozyskiwania.

Dodatkowo, utrzymujące się napięcia geopolityczne oraz działania o charakterze hybrydowym mogą zwiększać ryzyko wystąpienia incydentów cybernetycznych oraz zakłóceń w funkcjonowaniu infrastruktury krytycznej, co może mieć wpływ na działalność operacyjną Grupy.

Powyższe czynniki mają charakter ogólnogospodarczy i dotyczą szerokiego spektrum podmiotów funkcjonujących na rynku krajowym i europejskim. Ich wpływ na działalność Grupy ma charakter pośredni i jest na bieżąco monitorowany.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie zidentyfikowano istotnych bezpośrednich skutków omawianych konfliktów dla działalności Grupy, jednak ze względu na dynamiczny charakter sytuacji geopolitycznej poziom tego ryzyka pozostaje trudny do jednoznacznego oszacowania.

Ryzyko związane ze zmianami klimatu

Grupa MOSTOSTAL ZABRZE dostrzega wpływ zmian klimatu na prowadzoną działalność operacyjną, w szczególności w kontekście realizacji kontraktów budowlano-montażowych. Identyfikowane ryzyka klimatyczne można podzielić na następujące kategorie: (1) ryzyko fizyczne – związane z bezpośrednimi skutkami zmian klimatycznych, takimi jak ekstremalne zjawiska pogodowe (np. intensywne opady, powódzie, susze, fale upałów), które mogą wpływać na harmonogramy realizacji kontraktów oraz bezpieczeństwo prowadzonych prac, (2) ryzyko regulacyjne i rynkowe (przejściowe) – wynikające ze zmian otoczenia prawnego, politycznego i gospodarczego w związku z transformacją w kierunku gospodarki niskoemisyjnej, w tym w szczególności zmian w regulacjach dotyczących emisji gazów cieplarnianych, systemów opłat (np. ETS, planowany ETS2), mechanizmu CBAM, jak również rosnących wymagań klientów i instytucji finansowych w zakresie standardów środowiskowych, (3) ryzyko technologiczne i operacyjne – związane z koniecznością dostosowania stosowanych technologii oraz modeli biznesowych do wymogów transformacji klimatycznej, co może wiązać się z dodatkowymi nakładami inwestycyjnymi oraz zmianą struktury kosztów, (4) ryzyko reputacyjne – związane z oczekiwaniami interesariuszy w zakresie odpowiedzialności środowiskowej, którego materializacja mogłaby wpłynąć na postrzeganie Grupy przez klientów, partnerów biznesowych oraz instytucje finansujące.

Grupa MOSTOSTAL ZABRZE prowadzi systematyczne działania w zakresie identyfikacji, pomiaru i zarządzania ryzykami klimatycznymi. W szczególności Grupa:

- kalkuluje i raportuje ślad węglowy w zakresach 1, 2 i 3,
- prowadzi klasyfikację działalności pod kątem zgodności z Taksonomią UE (w zakresie przychodów, Capex i Opex),
- raportuje dane niefinansowe zgodnie z wymogami standardów ESRS,
- opracowała scenariusze klimatyczne uwzględniające najczęściej występujące lokalizacje realizacji kontraktów przez spółki Grupy.

Powyższe działania stanowią również podstawę do wdrożonej Strategii ESG i dekarbonizacji, która wyznacza cele w zakresie redukcji emisji oraz ograniczania wpływu działalności na środowisko naturalne, w tym w obszarze efektywności energetycznej, gospodarki o obiegu zamkniętym oraz wykorzystania zasobów.

Jednocześnie Grupa identyfikuje istotny poziom niepewności regulacyjnej związanej z dalszym kształtem polityki klimatycznej Unii Europejskiej, w szczególności w zakresie wdrażania mechanizmów takich jak CBAM, ETS2 oraz ewolucji wymogów raportowych i środowiskowych. Zmienność i dynamika otoczenia regulacyjnego mogą wpływać na przyszłe koszty działalności oraz warunki realizacji kontraktów.

W ocenie Emitenta ryzyko klimatyczne w krótkim okresie pozostaje na umiarkowanym poziomie, jednak w dłuższym horyzoncie jego znaczenie może wzrosnąć wraz z postępującą transformacją gospodarczą oraz zaostrzeniem regulacji środowiskowych.

Ryzyko związane z prowadzonymi sporami, w tym sądowymi i arbitrażowymi

Emitent oraz spółki Grupy zarządzają ryzykiem powstania roszczeń na każdym etapie realizowanego projektu, począwszy od analizy ryzyka niewypłacalności klienta poprzez analizę jego sytuacji finansowej, wprowadzając odpowiednie klauzule zabezpieczające w umowach jak również wprowadzając odpowiednie pakiety ubezpieczeń i gwarancji. W celu minimalizowania wystąpienia ryzyka związanego z roszczeniami Emitent i spółki Grupy zarządzają roszczeniami przez cały cykl życia projektu, zgodnie z przyjętą w Grupie Polityką zarządzania roszczeniami.

Niemniej jednak ryzyko powstania roszczenia czy powstanie sporu sądowego jest nieodłącznym elementem prowadzenia działalności gospodarczej. Sprawy sporne w tym postępowania sądowe i arbitrażowe oraz ocena ryzyk z tym związanych zostały szerzej przedstawione w pkt 6.11 WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH I ARBITRAŻOWYCH.

Ryzyko związane ze sporem sądowym prowadzonym z Województwem Śląskim. W świetle faktów szeroko opisanych w pkt 6.11 niniejszego raportu, Emitent ocenia, iż ryzyko związane z wydaniem przez sąd negatywnego dla MOSTOSTAL ZABRZE S.A. wyroku w przedmiotowej sprawie jest znikome, ale w przypadku jego materializacji wpływ na sytuację Emitenta i Grupy może być istotny. Ocena tego ryzyka będzie dokonywana przez Zarząd Emitenta na bieżąco w kolejnych okresach. Pomimo tego, że spór z Województwem Śląskim w powyższej sprawie trwa od 2013 roku Emitent ocenia, iż jego rozstrzygnięcia można spodziewać się nawet w kilkuletniej perspektywie czasowej.

Ryzyko dotyczące dostępności wykwalifikowanych pracowników z rynku krajowego

Jednym z najważniejszych problemów przed jakim stoi obecnie Grupa MOSTOSTAL ZABRZE jest brak pracowników – zwłaszcza wykwalifikowanych pracowników fizycznych. Problem ten będzie narastał. Jest to konsekwencja niedostatecznego szkolnictwa zawodowego i branżowego w Polsce, starzenia się społeczeństwa, spadającej dietności oraz spadku wśród młodzieży popularności zawodów tzw. starej gospodarki. Oczywiście nie dotyczy to wyłącznie Grupy MOSTOSTAL ZABRZE, ale całej branży, a także, w różnym stopniu, całej gospodarki. To sygnał, że umiejętność radzenia sobie z tym problemem staje się źródłem przewagi konkurencyjnej. Dlatego też Grupa MOSTOSTAL ZABRZE opracowując strategię na lata 2023-2026 wskazała ten problem jako jeden z najistotniejszych motywów przewodnich na najbliższe lata. Z problemem braku pracowników Grupa MOSTOSTAL ZABRZE zamierza poradzić sobie, prowadząc równoległe działania w czterech obszarach: (1) zwiększać atrakcyjność Grupy MOSTOSTAL ZABRZE jako pracodawcy, (2) budować ekosystem podwykonawców, (3) sprowadzać pracowników cudzoziemskich oraz (4) zastępować pracę ludzką na budowach i wytwórniach poprzez automatyzację procesów.

W świetle powyższych faktów Emitent ocenia, iż prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka jest duże, jednak podejmowane na szeroką skalę działania mają na celu jego ograniczenie, dlatego też Emitent ocenia, iż jego wpływ na działalność Grupy kształtuje się obecnie na poziomie średnim. Oczywiście przyszły trend uzależniony jest od skuteczności podejmowanych działań wskazanych w przyjętej strategii na lata 2023-2026. Ocena tego ryzyka będzie dokonywana przez Zarząd Emitenta na bieżąco w kolejnych okresach.

Ryzyko operacyjne związane z realizowanymi kontraktami montażowo-budowlanymi

Ryzyko dotyczące m.in.: prawidłowości wyceny prowadzonych prac, dotrzymania terminów zawartych w kontraktach, terminowości oraz jakości robót świadczonych przez podwykonawców i dostarczanych materiałów, zerwanie łańcucha dostaw, nieuznania przez zamawiającego kosztów dodatkowych robót, zawieszenia realizowanych kontraktów przez inwestora, jak również ewentualnej niewypłacalności inwestorów.

Spółki Grupy MOSTOSTAL ZABRZE świadczące usługi budowlano-montażowe monitorują ryzyka związane z realizacją poszczególnych kontraktów już od etapu ofertowania. Na poszczególnych etapach dotyczących kontraktów w ocenie ryzyka uczestniczą również powołane komitety, w tym na etapie ofertowym Komitet Ofertowy, a na etapie realizacji Zintegrowany Komitet Sterujący. Wyciągane są również wnioski porealizacyjne po zakończeniu kontraktu na Indywidualnych Przeglądach Projektów.

Monitoring obejmuje wszelkie ryzyka, w tym ryzyka techniczne, organizacyjne, prawne i finansowe. W świetle wdrożonych procedur oraz modelu zarządzania Emitent ocenia powyższe ryzyko jako średnie.

Ryzyko związane z nasilającą się konkurencją

Niestabilna sytuacja makroekonomiczna, ograniczenie liczby realizowanych inwestycji oraz pozyskanie z dużym opóźnieniem środków z Krajowego Planu Odbudowy powodują znaczne nasilenie się konkurencji, zwłaszcza na rynku zamówień publicznych. Jednym z najistotniejszych elementów rywalizacji pomiędzy konkurującymi firmami jest cena. Dalsze nasilenie się konkurencji na rynkach, na których działa Grupa MOSTOSTAL ZABRZE niesie znaczne ryzyko pogorszenia przyszłych wyników, sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa MOSTOSTAL ZABRZE kładzie duży nacisk na: utrzymywanie długoterminowych relacji z dotychczasowymi klientami, wysoką jakość świadczonych usług i wytwarzanych produktów, zróżnicowanie źródeł przychodów (geograficzną i produktową), kompleksowość usług i obsługi klienta, systematyczne podnoszenie wiedzy i kwalifikacji w zakresie nowoczesnych technologii, inwestowanie w wysoko wykwalifikowaną kadrę inżynierów i specjalistów, systematyczną pracę nad poprawą wydajności i efektywności. Atutem MOSTOSTALU ZABRZE jest także wieloletnie doświadczenie, poparte licznymi referencjami i uprawnieniami.

Mimo podejmowanych działań zmierzających do minimalizacji tego ryzyka Emitent ocenia jego poziom jako wysokie.

Ryzyko związane z rosnącymi barierami dostępu do rynków zagranicznych

Światowy kryzys gospodarczy prowadzi do nasilającej się ochrony rynku wewnętrznego danego państwa przed konkurencją zagraniczną. Generuje to ryzyko dla Grupy MOSTOSTAL ZABRZE, dla której eksport stanowi znaczną część przychodów. Celem ograniczenia powyższego ryzyka Grupa MOSTOSTAL ZABRZE przede wszystkim realizuje kontrakty na rynkach zagranicznych dla strategicznych klientów w ramach rozszerzenia dotychczasowej dobrej współpracy przy wykonawstwie ich kolejnych inwestycji. Emitent ocenia powyższe ryzyko jako istotne.

Ryzyko związane z cyberatakiem i kradzieżą danych osobowych,

Ryzyko to związane jest z potencjalną utratą danych, wyciekami danych przedsiębiorstwa oraz czasowym ograniczeniem działalności Spółki w obszarach wymagających dostępu do systemów informatycznych, uzależnieniem Grupy MOSTOSTAL ZABRZE od podmiotów trzecich w przypadku niektórych usług. Dla ograniczenia tego ryzyka Grupa MOSTOSTAL ZABRZE podejmuje następujące działania zabezpieczające systemy teleinformatyczne:

- monitorowanie poprawności funkcjonowania infrastruktury, sieci i systemów informatycznych, bieżąca aktualizacja oraz testowanie wprowadzanych zmian,
- zaawansowane filtrowanie komunikacji z i do sieci Internet,
- dobór usługodawców oraz producentów sprzętu IT spośród krajowych i światowych liderów w zakresie infrastruktury IT; zawarcie umów utrzymania w kluczowych obszarach infrastruktury,
- centralne zarządzanie zabezpieczeniami infrastruktury IT, szyfrowanie,
- wprowadzenie Polityki bezpieczeństwa IT,
- cykliczne kampanie informacyjne i edukacyjne wśród pracowników zwiększające świadomość ryzyka oszustw i nadużyć; przeprowadzanie symulowanych ataków w celu weryfikacji poziomu wiedzy pracowników oraz stanu infrastruktury teleinformatycznej,
- wykorzystanie certyfikatów do celów autoryzacji w usługach oraz zabezpieczenia komunikacji,
- zabezpieczenie dostępu do rozwiązań chmurowych za pomocą uwierzytelniania wieloskładnikowego (MFA),
- ostrzeżenie o informacjach wysłanych z zewnątrz poprzez zamieszczenie odpowiedniej adnotacji do maila.

Prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka jest wysokie, ale wpływ na działalność Grupy MOSTOSTAL ZABRZE Emitent ocenia jako niski.

6.7. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Ocena rentowności

Kształtowanie się poszczególnych wskaźników rentowności przedstawia poniższa tabela:

	1Q 2026	1Q 2025
Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)	315 984	238 957
Rentowność brutto na sprzedaży (wynik brutto na sprzedaży/przychody ze sprzedaży)	10,5%	12,8%
Rentowność operacyjna (wynik na działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży)	3,0%	4,9%
Rentowność EBITDA (wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja) /przychody ze sprzedaży)	4,8%	7,0%
Rentowność brutto (wynik finansowy brutto/przychody ze sprzedaży)	4,9%	5,5%
Rentowność netto (wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży)	2,6%	3,5%
Rentowność kapitału własnego (wynik finansowy netto/kapitał własny)	2,1%	2,8%
Rentowność majątku (aktywów) (wynik finansowy netto/suma bilansowa)	0,9%	1,2%

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2026 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 32,2%. Nastąpił spadek marży brutto ze sprzedaży o 2,3 pp. do poziomu 10,5%. Po pokryciu kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu, które były o 4,4% wyższe od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku, a także pozostałych kosztów i podatku dochodowego, Grupa MOSTOSTAL ZABRZE osiągnęła rentowność netto w wysokości 2,6% tj. o 0,9 pp. niższą od poziomu osiągniętego za ten sam okres ubiegłego roku.

Ocena płynności:

Oceny płynności finansowej dokonano na podstawie analizy poziomu i struktury kapitału obrotowego oraz wskaźników rotacji podstawowych składników kapitału obrotowego, jak również na podstawie analizy poziomu wskaźników płynności.

Poziom kapitału obrotowego w tys. zł	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
1. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	684 415	505 078	617 829
2. Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)	590 897	432 887	509 692
3. Kapitał obrotowy (1-2)	93 517	72 191	108 137
4. Udział kapitału obrotowego w finansowaniu majątku obrotowego (3/1)	13,7%	14,3%	17,5%

Na dzień 31 marca 2026 roku kapitał obrotowy, tj. różnica pomiędzy wielkością aktywów bieżących a wielkością zobowiązań krótkoterminowych, wyniósł 93,5 mln zł i był wyższy o 21,3 mln zł tj. o 29,5% od poziomu osiągniętego na dzień 31 marca 2025 roku i o 13,5% niższy od stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Cykl rotacji:

w dniach	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
1. Wskaźnik obrotu należności (średnie należności krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu/przychody ze sprzedaży)	66	60	51
2. Wskaźnik obrotu zobowiązań (średnie zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu/koszty)	39	37	35

W analizowanym okresie nastąpiła zmiana wskaźników. Okres oczekiwania na zapłatę należności przez odbiorców dostaw i usług był dłuższy w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 6 dni, natomiast porównując z okresem zakończonym w dniu 31 grudnia 2025 roku

o 15 dni. Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług także był dłuższy, w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 2 dni, natomiast porównując z okresem zakończonym w dniu 31 grudnia 2024 roku o 4 dni.

Płynność:

	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Płynność I stopnia (bieżąca)			
(aktywa obrotowe inne niż aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży/zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży)	1,15	1,16	1,21
Płynność II stopnia (szybka)			
(aktywa obrotowe inne niż aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży - zapasy /zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży)	1,00	0,94	1,04

Wskaźniki płynności według stanu na dzień 31 marca 2026 roku były niższe od poziomów osiągniętych na koniec 2025 r., a w porównaniu do stanu na 31 marca 2025 roku, płynność bieżąca była nieznacznie niższa, a szybka - wyższa. Wskaźniki płynności, mimo nieznacznych wahań, utrzymały się na bezpiecznym poziomie. Grupa reguluje zobowiązania bieżące w oparciu o aktywa obrotowe.

Przedstawione w niniejszym punkcie wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiar Wyników (APM) w rozumieniu wytycznych ESMA w tym zakresie. Powyższe wskaźniki należy traktować jako dane dodatkowe względem danych finansowych zawartych bezpośrednio w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd dokonał wyboru powyższego zestawu wskaźników, gdyż pozwala on na optymalną, z zachowaniem specyfiki działalności Emitenta, ocenę osiąganych wyników finansowych. Definicje zastosowanych APM są podane bezpośrednio przy wskaźnikach.

6.8. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

MOSTOSTAL ZABRZE S.A. nie publikował prognoz wyników na 2026 rok.

6.9. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO, CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA ORAZ ZMIANY W AKCJONARIACIE EMITENTA

W dniu 13 kwietnia 2026 roku nastąpiło rozliczenie oferty wystosowanej do akcjonariuszy przez Zarząd Spółki w ramach skupu akcji własnych. W wyniku przeprowadzonego skupu Emitent nabył 691.000 akcji własnych, które stanowią 1,01% kapitału zakładowego. Skup został przeprowadzony na mocy Uchwały nr 9 w sprawie podziału zysku netto za 2024 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 maja 2025 roku oraz Uchwały nr 4 w sprawie zmiany uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia MOSTOSTAL ZABRZE S.A. z 28 maja 2025 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 grudnia 2025 roku. Stan posiadania akcji własnych przez Emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu nie uległ zmianie,

Kapitał zakładowy Emitenta na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego wynosi 137.310.538 zł i dzieli się na 68.655.269 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda, w tym:

68.649.344 akcje zwykłe na okaziciela,
5.925 akcji zwykłych imiennych.

W Spółce nie występują akcje uprzywilejowane co do głosu zatem udział w kapitale zakładowym jest tożsamy z udziałem w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego oraz na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego Emitenta.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji / głosów na WZ MZ na dzień przekazania raportu za 2025 rok (12 marca 2026 r.)	Udział w kapitale zakładowym / w ogólnej liczbie głosów na WZ MZ /w %/ na dzień przekazania raportu za 2025 rok	Zmiana liczby akcji / głosów	Liczba posiadanych akcji / głosów na WZ MZ na dzień przekazania raportu za I kwartał 2025 (28 maja 2026 r.)	Udział w kapitale zakładowym / w ogólnej liczbie głosów na WZ MZ /w %/ na dzień przekazania raportu za I kwartał 2026
KMW Investment Sp. z o.o. (podmiot zależny od Krzysztofa Jędrzejewskiego)	29 023 143	42,27%	-385 847	28 637 296	41,71%
AgioFunds TFI S.A. (w tym Value FIZ Subfundusz 1)	4 323 927 (4 195 870)	6,30% (6,11%)	0	4 323 927 (4 195 870)	6,30% (6,11%)
Bogdan Bigus	3 728 200	5,43%	0	3 728 200	5,43%

Powyższy stan posiadania akcji Spółki prezentowany jest zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta.

6.10. STAN POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ PRZEKAZANIA NINIEJSZEGO RAPORTU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE ICH POSIADANIA

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania niniejszego raportu oraz na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego posiadają akcje Emitenta w liczbie przedstawionej poniżej:

Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu za 2025 rok (12 marca 2026)	Data transakcji	Rodzaj transakcji	Liczba akcji	Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2026 (28 maja 2026)
-----------------	--------------------	--	-----------------	-------------------	--------------	---

RADA NADZORCZA

Krzysztof Jędrzejewski poprzez KMW Investment Sp. z o.o.	Przewodniczący Rady Nadzorczej	29 023 143	13.04.2026.	zbycie w ramach skupu akcji własnych	385 847	28 637 296
--	--------------------------------	------------	-------------	--------------------------------------	---------	------------

ZARZĄD

Dariusz Pietyszuk poprzez QUARK F.R.	Prezes Zarządu	527 527	13.04.2026	zbycie w ramach skupu akcji własnych	7 014	520 513
		200 000	13.04.2026	zbycie w ramach skupu akcji własnych	2 659	
Witold Grabysz	Wiceprezes Zarządu		23.04.2026	nabycie	7 659	205 000

Pozostali Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Emitenta. Ponadto, Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej MOSTOSTAL ZABRZE S.A. nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta.

6.11 WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH ORAZ ARBITRAŻOWYCH

W okresie sprawozdawczym podmioty z Grupy MOSTOSTAL ZABRZE uczestniczyły w następujących istotnych postępowaniach sądowych i arbitrażowych dotyczących zobowiązań lub wiarytelności Emitenta oraz spółek z Grupy MOSTOSTAL ZABRZE.

Powód Wnioskodawca	Pozwany Uczestnik	Przedmiot sprawy	Wartość przedmiotu sprawy (w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)	Stadium sprawy
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (MZ, Emitent)	Województwo Śląskie	Pozew o ustalenie, że: 1. Województwo Śląskie nie jest uprawnione do pobrania w jakiegokolwiek wysokości z ustanowionych na zlecenie Mostostal i Hochtief Gwarancji, 2. Województwu Śląskiemu nie przysługują żadne podlegające zaspokojeniu z powyższych Gwarancji roszczenia.	36.049 dla Konsorcjum w tym 17.145 dla MZ S.A.	Pozew złożono w 2013 roku. W kwietniu 2014 roku z powodu braku ugody, Sąd Okręgowy w Katowicach podjął zawieszono od października 2013 roku postępowanie. Postępowanie w toku - opis zamieszczono pod tabelą *).
Hochtief Polska S.A. Warszawa				
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (MZ, Emitent)	Województwo Śląskie	Pozew o zapłatę	12.006 tys. zł +601 tys. euro	W lipcu 2014 roku skierowany został do Sądu Okręgowego w Katowicach pozew o zapłatę. Na wysokość pozwu składają się: koszty związane z usuwaniem skutków awarii (pomniejszone o otrzymane kwoty odszkodowania z polisy ubezpieczeniowej), koszty wykonania zastępczego, koszty ogólne budowy, koszty ogólnego zarządu oraz utracony zysk. Postępowanie sądowe w toku – opis zamieszczono pod tabelą *).
Województwo Śląskie	MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (MZ, Emitent) Hochtief Polska S.A. Hochtief Solutions A.G.	Pozew o zapłatę	177.748	W grudniu 2014 roku do MZ S.A. wpłynął pozew z września 2014 roku dotyczący roszczeń Województwa Śląskiego z tytułu kar umownych w związku z opóźnieniami w realizacji kontraktu „Zadaszenie Stadionu Śląskiego” na kwotę 59.740 tys. zł. W 2015 roku wpłynęło do MZ S.A. pismo procesowe rozszerzające w/w powództwo do kwoty 74.817 tys. zł. W 2017 roku wpłynęło do MZ S.A. kolejne pismo procesowe rozszerzające powództwo do kwoty 159.828 tys. zł, natomiast w 2019 roku kolejnym pismem powództwo zostało rozszerzone o 17.920 tys. zł. Sprawa w toku - opis zamieszczono pod tabelą *).
W 2017 roku postanowieniem sądu połączono do wspólnego rozpoznania powyższe trzy sprawy sądowe (tj. sprawę z powództwa MZ z lipca 2014 roku i sprawę z powództwa Województwa Śląskiego z września 2014 roku ze sprawą z powództwa MZ z lipca 2013 roku).				
PRInż S.A.	Województwo Śląskie *)	Pozew o zwrot z nienależnie pobranych kwot gwarancji	68.948	W listopadzie 2014 roku spółka zależna Emitenta, tj. PRInż S.A. wniosła pozew o zwrot środków pieniężnych z nienależnie pobranych kwot gwarancji, stanowiących zabezpieczenie umowy zawartej w 2003 roku z Drogowa Trasa Średnicowa S.A. (DTŚ), działającej w imieniu Województwa Śląskiego. Przedmiotem umowy była budowa odcinka Drogowej Trasy Średnicowej w Katowicach (rondo w K-cach). Na wniosek PRInż wydana została opinia biegłych sądowych. W 2021 roku odbyła się rozprawa sądowa podczas której Sąd Okręgowy w Katowicach odrzucił argumenty PRInż S.A. i tym samym wydał wyrok niekorzystny dla spółki zależnej Emitenta. W związku z powyższym PRInż S.A. złożyła apelację od wyroku pierwszej instancji. Wyrok sądu drugiej instancji w części uwzględnił apelację PRInż S.A., to jest uchylił wyrok sądu pierwszej instancji i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania w stosunku do Województwa Śląskiego. W odniesieniu do DTŚ, apelacja PRInż S.A. została oddalona. W lutym 2023 roku Województwo Śląskie złożyło do Sądu Najwyższego zażalenie na uchylene przez Sąd Apelacyjny w Katowicach wyroku Sądu Okręgowego w Katowicach i przekazanie temu sądowi sprawy do ponownego rozpoznania. PRInż S.A. złożył odpowiedź na to zażalenie. W lipcu 2023 roku Sąd Najwyższy uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego w Katowicach i przekazał temu sądowi do ponownego rozpoznania. W marcu 2024 roku Sąd Apelacyjny w Katowicach oddalił apelację PRInż S.A., przy czym do wyroku zostało zgłoszone zdanie odrębne. PRInż S.A. złożył skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Katowicach. W październiku 2024 roku skarga kasacyjna została przyjęta do rozpoznania. Sprawa w toku. Należy jednocześnie zaznaczyć, iż ewentualne zakończenie postępowania z negatywnym wyrokiem dla spółki nie wpłynie na sytuację finansową oraz wyniki spółki PRInż S.A. oraz całej Grupy MOSTOSTAL ZABRZE, ze względu na fakt, iż konsekwencje uruchomienia przez DTŚ gwarancji

bankowych i ubezpieczeniowych zostały ujęte w księgach finansowych w latach wcześniejszych.

*) *Pierwotnie stronami pozwanymi było: DTS i Województwo Śląskie. W odniesieniu do DTS sprawa jest prawomocnie zakończona oddaleniem powództwa PRINŻ.*

*) Informacja dot. sporu z Województwem Śląskim (Urząd Marszałkowski Województwa Śląskiego) dotyczącego kontraktu „Zadaszenie widowni oraz niezbędna infrastruktura techniczna Stadionu Śląskiego w Chorzowie”:

Przed Sądem Okręgowym w Katowicach kontynuowane było postępowanie sądowe toczące się w związku z trwającym sporem pomiędzy Wykonawcą, tj. Konsorcjum z udziałem MOSTOSTAL ZABRZE S.A., a Urzędem Marszałkowskim Województwa Śląskiego (“Zamawiający”) dotyczące kontraktu pn.: “Zadaszenie widowni oraz niezbędna infrastruktura techniczna Stadionu Śląskiego w Chorzowie”.

W 2017 roku sąd wydał dwa postanowienia, w których poinformowano wszystkie strony postępowań sądowych o połączeniu do wspólnego rozpoznania sprawy z powództwa z lipca 2014 roku i sprawy z powództwa z września 2014 roku ze sprawą z 2013 roku. Toczące się procesy (jeden z powództwa Zamawiającego, a dwa z powództwa Wykonawcy), które zostały połączone do wspólnego rozpoznania, dotyczą wzajemnych roszczeń, wynikających przede wszystkim z ustalenia podmiotu odpowiedzialnego za awarię na budowie w 2011 roku oraz niewywiązywania się Województwa Śląskiego ze swoich obowiązków jako inwestora (dostarczenie wadliwej i niekompletnej dokumentacji projektowej, co zgodnie z treścią wzajemnej umowy leżało po stronie Zamawiającego).

Proces z powództwa Zamawiającego (pозew z września 2014 roku) obejmował zapłatę przez Wykonawców na rzecz Województwa Śląskiego kar umownych w wysokości 59,7 mln zł oraz na podstawie wniosku rozszerzającego z 2015 roku, kwoty 15,1 mln zł tytułem poniesionych przez Zamawiającego kosztów dodatkowych. W 2017 roku Emitent otrzymał pismo procesowe dotyczące kolejnego rozszerzenia powództwa o dodatkową kwotę 85,0 mln zł wraz z odsetkami, obejmującą roszczenia o zapłatę kary umownej z tytułu zwłoki w realizacji kontraktu (3,6 mln zł) oraz roszczenia o naprawienie szkody z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania kontraktu (łącznie 81,4 mln zł) dotyczące przede wszystkim dofinansowania spółki celowej “Stadion Śląski sp. z o.o.” celem pokrycia kosztów wykonawstwa zastępczego, a także pozostałych kosztów związanych między innymi z nadzorem autorskim, obsługą prawną, naprawą błędów wykonawców oraz kosztów sporządzenia nowego projektu. W 2019 roku Emitent otrzymał kolejne pismo procesowe dotyczące rozszerzenia powództwa o dodatkową kwotę 17,9 mln zł obejmującą roszczenia o naprawienie szkody z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania kontraktu dotyczące przede wszystkim dofinansowania ww. spółki celowej celem pokrycia kosztów wykonawstwa zastępczego, a także pozostałych kosztów związanych między innymi z nadzorem autorskim, obsługą prawną, naprawą błędów wykonawców.

Aktualna wartość przedmiotu sporu wynosi 177,7 mln zł.

Zdaniem Emitenta to Zamawiający ponosi pełną odpowiedzialność za opóźnienie w realizacji Inwestycji i wystąpienie awarii, bowiem wyłączną ich przyczyną był brak doręczenia Konsorcjum kompletnej i wolnej od wad dokumentacji projektowej zadaszenia stadionu, gwarantującej jego bezpieczne wybudowanie i eksploatację oraz dokumentacji wykonawczej, która mogłaby stanowić podstawę realizacji tzw. Infrastruktury Towarzyszącej, za co w pełni odpowiedzialny był Zamawiający. Istotne wady dokumentacji projektowej potwierdził organ nadzoru budowlanego (PINB) w ostatecznej decyzji wstrzymującej wszelkie działania związane z budową zadaszenia widowni Stadionu Śląskiego w oparciu o przedłożony Wykonawcy projekt budowlany. Brak dostarczenia przez Województwo nowego projektu oraz impas w rozmowach z Zamawiającym, co do warunków realizacji kontraktu po przerwie wywołanej awarią łączników spowodowało, iż w czerwcu 2013 roku Konsorcjum odstąpiło od umowy z przyczyn leżących po stronie Zamawiającego, ze skutkiem powodującym wygaśnięcie wszelkich praw i obowiązków wynikających z umowy. Województwo zdecydowało się na zmianę projektu zadaszenia Stadionu i przeprojektowanie konstrukcji zadaszenia, co stoi w sprzeczności z twierdzeniem o prawidłowości „oryginalnej” dokumentacji. Zamawiający uzyskał decyzję zmieniającą wcześniejsze pozwolenie na budowę dopiero w lutym 2014 roku, a więc po 31 miesiącach od daty wystąpienia awarii. Gdyby awaria na budowie była spowodowana błędami wykonawczymi, sporządzenie zamiennego dokumentacji projektowej oraz uzyskanie zamiennego pozwolenia na budowę, byłoby całkowicie zbędne.

Brak realizacji zobowiązania Województwa do dostarczenia prawidłowej dokumentacji doprowadził nie tylko do wystąpienia awarii i opóźnienia budowy Stadionu, ale spowodował również powstanie dodatkowych kosztów po stronie Wykonawcy, których pokrycia MZ dochodzi w toczącym procesie, na podstawie pozwu z lipca 2014 roku, w którym wartość szkód określono na kwotę 12,0 mln zł oraz 600,8 tys. euro.

W opinii Emitenta, naliczenie kar umownych przez Zamawiającego i dochodzenie pokrycia dodatkowych kosztów jest całkowicie bezzasadne, a po stronie Województwa nie istnieją żadne roszczenia wynikające z umowy. Wykonawca odrzuca roszczenia Zamawiającego, szczególnie w świetle obowiązków kontraktowych (m.in. ze względu na fakt, iż projekt oraz odpowiedzialność za projekt i wszelkie kwestie z tym związane ponosił Zamawiający).

Potwierdzeniem stanowiska Emitenta jest rozpoczęte przez MZ, przeszło rok przed złożeniem powództwa przez Zamawiającego, postępowanie sądowe, na podstawie złożonego w lipcu 2013 roku w Sądzie Okręgowym w Katowicach pozwu przeciwko Zamawiającemu. W pozwie tym Emitent wniósł o ustalenie, że Województwo Śląskie nie jest uprawnione do pobrania żadnych kwot z gwarancji ubezpieczeniowych, zabezpieczających należyte wykonanie kontraktu. Wartość pozwu określono na kwotę 36,0 mln zł. Pismem procesowym z 2017 roku Zamawiający wniósł o uchylenie zabezpieczenia udzielonego Wykonawcy na mocy postanowienia sądu, w którym to sąd udzielił MZ i Hochtief zabezpieczenia roszczeń o ustalenie, że Województwo Śląskie nie jest uprawnione do pobrania w jakiegokolwiek wysokości z ustanowionych gwarancji należytego wykonania kontraktu i ustalenie, że Województwu nie przysługują żadne podlegające zaspokojeniu z tych gwarancji roszczenia, przez zakazanie Województwu przyjmowania od Towarzystwa Ubezpieczeniowego jakichkolwiek kwot z gwarancji należytego wykonania umowy. Sąd wydał postanowienie o oddaleniu powyższego wniosku Województwa, na co Zamawiający wniósł zażalenie. W 2018 roku Sąd Apelacyjny w Katowicach wydał postanowienie w przedmiocie oddalenia ww. zażalenia. Pomimo istnienia powyższego zabezpieczenia, w 2019 roku, Zamawiający złożył przeciwko Towarzystwu Ubezpieczeniowemu pozew o zapłatę. Emitent przystąpił do ww. postępowania jako interwenient uboczny po stronie pozwanej. W piśmie procesowym, poza wnioskami o oddalenie w całości powództwa, dopuszczenie i przeprowadzenie dowodów z zeznań świadków i dowodów z dokumentów powołanych w treści interwencji, Emitent wniósł o zawieszenie postępowania do czasu prawomocnego zakończenia postępowania sądowego prowadzonego na podstawie pozwu z lipca 2013 roku, gdyż rozstrzygnięcie tego sporu zależy od wyniku postępowania, w którym sąd wyda werdykt o żądaniu głównym Konsorcjum z udziałem Emitenta, tj. o ustalenie, że w następstwie złożonego w czerwcu 2013 roku oświadczenia o odstąpieniu od zawartej w lipcu 2009 roku pomiędzy Zamawiającym a Konsorcjum umowy, Zamawiający nie jest uprawniony do skorzystania z posiadanych gwarancji ubezpieczeniowych. Sąd wydał postanowienie o zawieszeniu postępowania do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sporu prowadzonego z powództwa Konsorcjum z lipca 2013 roku, na które Zamawiający wniósł zażalenie. Zażalenie to zostało oddalone postanowieniem Sądu Apelacyjnego z 2021 roku.

W trakcie prowadzonego procesu od roku 2020 przesłuchiwani są świadkowie.

W trakcie trwania postępowań sądowych do procesów przyłączyli się jako interwenci uboczni:

- po stronie Emitenta – Guivisa Sociedadada Limitada z Hiszpanii – wykonawca łączników,
- po stronie Zamawiającego – Firmy GMP GmbH i sbp GmbH z Niemiec – projektanci inwestycji.

W świetle powyższych faktów Emitent ocenia, iż ryzyko związane z wydaniem przez sąd negatywnego dla MOSTOSTAL ZABRZE S.A. wyroku w przedmiotowej sprawie jest znikome, ale w przypadku jego materializacji wpływ na sytuację Emitenta i Grupy może być istotny. Ocena tego ryzyka będzie dokonywana przez Zarząd Emitenta na bieżąco w kolejnych okresach. Pomimo tego, że spór z Województwem Śląskim w powyższej sprawie trwa od 2013 roku Emitent ocenia, iż jego rozstrzygnięcia można spodziewać się

nawet w kilkuletniej perspektywie czasowej. Sąd na zgodny wniosek wszystkich stron skierował sprawę do mediacji. Termin do przeprowadzenia mediacji został przedłużony do dnia 15 lipca 2026 r. Kolejna rozprawa została wyznaczona na dzień 4 września 2026 roku.

Informacja dot. sporu pomiędzy spółką zależną tj. MOSTOSTAL ZABRZE Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego S.A. („MZ GPBP”) a miastem Świętochłowice, dotyczącej projektu pn. „Przebudowa stadionu żużlowego wraz z zapleczem i infrastrukturą towarzyszącą na terenie Ośrodka Sportu i Rekreacji „Skalka” w Świętochłowicach

Sąd Apelacyjny w Katowicach w dniu 16 kwietnia 2026 roku (zdarzenie po dniu bilansowym) wydał wyrok, którym zmienił wyrok Sądu I instancji na korzyść spółki zależnej Emitenta – MZ GPBP, to jest zasądził na rzecz tej spółki od Gminy Świętochłowice dalszą kwotę 4,4 mln zł z odsetkami za opóźnienie od 8 czerwca 2019 roku oraz wyższe koszty postępowania przed Sądem I instancji. Nadto, w powołanym wyroku Sąd Apelacyjny w Katowicach zasądził na rzecz MZ GPBP od Gminy Świętochłowice koszty postępowania apelacyjnego. W związku z wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Katowicach łączna wartość kwoty roszczenia zasądzonego na rzecz MZ GPBP od Gminy Świętochłowice obecnie wynosi wraz z odsetkami za opóźnienie kwotę około 13,5 mln zł. Wyrok Sądu Apelacyjnego w Katowicach jest prawomocny. Gminie Świętochłowice przysługuje prawo złożenia skargi kasacyjnej.

6.12 TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

W okresie sprawozdawczym Emitent oraz jednostki od niego zależne nie zawarły żadnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

6.13 UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI ORAZ GWARANCJE PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ

Grupa MOSTOSTAL ZABRZE nie posiada na dzień 31 marca 2026 roku zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych poręczeń za zobowiązania podmiotów zewnętrznych.

Udzielone przez Emitenta oraz jednostki od niego zależne poręczenia obejmują jedynie poręczenia udzielone za zobowiązania innych podmiotów z Grupy MOSTOSTAL ZABRZE. Na dzień 31 marca 2026 roku zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń wyniosły 115.722 tys. zł. Kwota ta podlega włączeniom konsolidacyjnym, w związku z ujęciem pozycji zobowiązań w odpowiednich pozycjach bilansowych lub pozabilansowych zobowiązań głównych zabezpieczonych wyłączonym poręczeniem. Zdecydowana większość z powyższej kwoty tj. 84.538 tys. zł dotyczy poręczeń udzielonych przez Emitenta za zobowiązania spółek zależnych głównie z tytułu wystawionych gwarancji kontraktowych. W powyższej kwocie ujęte jest również poręczenie kredytu zaciągniętego przez spółkę z Grupy w wysokości 11.544 tys. zł. Pozostałe poręczenia stanowią głównie poręczenia gwarancji wystawionych na zlecenie pozostałych podmiotów z Grupy w związku z realizowanymi kontraktami.

Wartość zobowiązań warunkowych Grupy MOSTOSTAL ZABRZE na dzień 31 marca 2026 roku z tytułu gwarancji wystawionych na zlecenie Emitenta oraz jednostek od niego zależnych wyniosła natomiast 289.700 tys. zł. Zobowiązania warunkowe Grupy MOSTOSTAL ZABRZE z tyt. gwarancji to gwarancje wystawione przez banki oraz towarzystwa ubezpieczeniowe na rzecz kontrahentów z tytułu realizowanych kontraktów budowlanych, w tym głównie z tytułu dobrego wykonania kontraktu oraz zwrotu zaliczki, a także z tytułu usunięcia wad i usterek. Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych z tytułu gwarancji wystawionych jako zabezpieczenie kredytów lub pożyczek.

6.14 INNE INFORMACJE, KTÓRE W OPINII EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

Od 1 stycznia 2024 roku Emitent wraz z sześcioma spółkami Grupy (MZB, MZRP, MZ GPBP, MZKP, MZN, MZE) rozlicza podatek dochodowy od osób prawnych w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej, zarejestrowanej przez Urząd Skarbowy w dniu 13 grudnia 2023 roku.

W opinii Emitenta nie wystąpiły inne zdarzenia nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłą sytuację kadrową, majątkową oraz wyniki finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Ewentualne ryzyka oraz czynniki mogące mieć wpływ na przyszłą sytuację Emitenta opisano w pkt 6.6 „OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK (...)", 6.11 WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH ORAZ ARBITRAŻOWYCH oraz 6.15 CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNYCH KWARTAŁÓW.

6.15 CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNYCH KWARTAŁÓW

Do najważniejszych czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na sytuację finansową Grupy w perspektywie kolejnych kwartałów należy zaliczyć:

Czynniki zewnętrzne:

- sytuacja w gospodarce – szybki szacunek dotyczący produktu krajowego brutto wyrównany sezonowo według publikacji Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) z 14 maja 2026 roku za I kwartał 2026 roku wskazuje realny wzrost o 0,5% w porównaniu z poprzednim kwartałem i wzrost o 3,4% rok do roku,
Według szacunków Instytutu Prognoz i Analiz Gospodarczych (IPAG) w opublikowanych w maju 2026 roku tempo wzrostu PKB w Polsce w 2026 roku wyniesie około 3,4%, czyli będzie nieco niższe niż w 2025 roku, natomiast w 2027 roku spowolni do około 2,9%,
W kolejnych kwartałach 2026 roku tempa wzrostu gospodarczego będą się obniżać: od 3,7% w pierwszym kwartale do 3,0% w czwartym,
- sytuacja geopolityczna, w tym związana z trwającą wojną w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie – dodatkowe informacje w pkt 6.6 niniejszego Sprawozdania,
- sytuacja w budownictwie – według danych opublikowanych przez GUS w dniu 21 maja 2026 roku, produkcja budowlano-montażowa w kwietniu 2026 roku była wyższa o 4,5% w skali roku. W odniesieniu do marca bieżącego roku odnotowano wzrost o 9,7%. Po wyrównaniu sezonowym, odnotowano wzrost produkcji budowlano-montażowej w skali roku o 3,1%.
Według prognozy IPAG, wartość dodana w budownictwie w 2026 roku wzrośnie o 2,5%, a produkcja sprzedana (w przedsiębiorstwach budowlanych zatrudniających powyżej 9 osób) zwiększy się o 3,6%. W roku następnym tempa wzrostu będą nieco wyższe i wyniosą odpowiednio 3,5 oraz 5,0%.
- ceny produkcji budowlano – ceny produkcji budowlano-montażowej w kwietniu wg wstępnych danych opublikowanych przez GUS w dniu 21 maja 2026 roku wzrosły zarówno w porównaniu z kwietniem 2025 roku (o 5,6%), jak i z marcem 2026 roku – o 1,2%.
- koniunktura w budownictwie - wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie w maju wg publikacji GUS z 22 maja 2026 roku ukształtował się na poziomie minus 1,3 (w kwietniu minus 2,4),
- utrzymujący się niski poziom inwestycji publicznych, mimo zapowiedzi realizacji wielu programów inwestycyjnych na dużą skalę oraz niski poziom inwestycji prywatnych, osłabiające popyt na usługi budowlane,
- wzrost konkurencji na rynku zamówień publicznych,
- w dłuższej perspektywie tempo realizacji zapowiadanych inwestycji na dużą skalę w infrastrukturę komunikacyjną, energetykę jądrową oraz obronność,
- rosnące koszty prowadzenia działalności – w tym m.in.: koszty zatrudnienia, koszty materiałów, a także ceny energii elektrycznej,
- poziom inflacji i polityka pieniężna prowadzona przez Radę Polityki Pieniężnej,
- dostępność wykwalifikowanych pracowników, a także zakłócenia w łańcuchach dostaw, wpływające na realizację projektów np. dostępność i wzrost cen materiałów budowlanych, robocizny (o ryzyku związanym ze wzrostem cen materiałów budowlanych, szerzej w pkt 6.6 niniejszego raportu „Czynniki ryzyka i zagrożenia”),
- bariery dostępu do rynków zagranicznych.

Czynniki wewnętrzne:

- realizacja strategii rozwoju Grupy Mostostal Zabrze w kolejnych latach, w tym aktywne poszukiwanie i skoncentrowanie na najbardziej atrakcyjnych rynkach (realokacja), wdrażanie skutecznych procesów rekrutacji, oceny i rozwoju personelu oraz wzrost efektywności całej organizacji,
- wdrożone zmiany strukturalne, operacyjne, procesowe i zarządcze, których głównym celem jest minimalizacja ryzyk związanych z prowadzeniem działalności w branży budowlanej, a także rozwój Grupy MOSTOSTAL ZABRZE,
- struktura Grupy MOSTOSTAL ZABRZE zapewniająca komplementarność, dywersyfikację oraz wysoką jakość oferowanych usług,
- doświadczenie w realizacji specjalistycznych kontraktów w kraju i za granicą, rozpoznawalna marka oraz wiarygodność techniczna,
- wysoka aktywność na rynkach zagranicznych,
- wysoko wykwalifikowana i doświadczona kadra techniczna i ekonomiczna,
- specjalistyczne uprawnienia i certyfikaty, szczególnie w zakresie prowadzonej działalności produkcyjnej i montażowej,
- ryzyko operacyjne związane z realizowanymi kontraktami montażowo-budowlanymi, dotyczące m.in. prawidłowości wyceny prowadzonych prac, dotrzymania terminów zawartych w kontraktach, terminowości oraz jakości robót świadczonych przez podwykonawców, jak również ewentualnej niewypłacalności inwestorów,
- ryzyko operacyjne związane z działalnością na rynku parafinowym (Polwax S.A.), dotyczące m.in. obniżonego popytu na wyroby Polwax S.A., związanego z wrażliwością na poziom cen oraz konkurencji cenowej w zakresie zakupu surowców,
- realizacja programu transformacji oraz dalszy rozwój produkcyjnej części Grupy MOSTOSTAL ZABRZE (Mostostal Zabrze Manufacturing, „MZM”), w ramach projektu dotyczącego współpracy z przedsiębiorstwem STALMECH,
- wyniki sporów i spraw sądowych, które stanowią dla Grupy Emitenta zarówno ryzyko, jak i szansę, szerzej opisanych w pkt 6.11 niniejszego raportu („Czynniki ryzyka i zagrożenia”); w tym:

- o ryzyko związane ze sporem sądowym prowadzonym z Województwem Śląskim dotyczącym kontraktu „Zadaszenie widowni oraz niezbędna infrastruktura techniczna Stadionu Śląskiego w Chorzowie”,
- o szansę związaną z wydaniem przez sąd korzystnego wyroku, stanowi spór sądowy prowadzony o Drogową Trasę Średnicową przeciwko Województwu Śląskiemu.

Zarząd zatwierdza raport okresowy MOSTOSTAL ZABRZE S.A zawierający śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy rozszerzone o śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe MOSTOSTAL ZABRZE S.A. za I kwartał 2026 roku.

Prezes Zarządu

Dariusz Pietyszuk

.....
Podpis

Wiceprezes Zarządu

Witold Grabysz

.....
Podpis

Wiceprezes Zarządu

Marek Kaczyński

.....
Podpis

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Główny Księgowy

Izabela Kramorz-Januszek

.....
Podpis