

Gliwice, dnia 10 września 2026 roku

## DO AKCJONARIUSZY MOSTOSTAL ZABRZE S.A.

Szanowni Państwo,

Tradycyjnie, wraz z publikacją raportu okresowego Grupy MOSTOSTAL ZABRZE, przekazuję Państwu kilka słów podsumowania pierwszego półrocza 2026 roku. Chciałbym, aby kierowane do Państwa listy stanowiły swoisty przewodnik po najważniejszych wydarzeniach i osiągnięciach minionego okresu, a także przybliżyły kluczowe czynniki wpływające na uzyskane wyniki finansowe. Są one również okazją do przedstawienia wyzwań, z którymi mierzy się Grupa MOSTOSTAL ZABRZE oraz kierunków dalszego rozwoju, jakie wyznaczamy na kolejne miesiące.

Pierwsze półrocze 2026 roku przebiegało w wymagającym otoczeniu rynkowym, które w istotny sposób wpływało na działalność przedsiębiorstw sektora budowlanego i przemysłowego. Dane publikowane przez Główny Urząd Statystyczny wskazują na utrzymującą się niską aktywność w części segmentów budownictwa oraz ograniczoną skłonność przedsiębiorstw do rozpoczynania nowych inwestycji. W konsekwencji rynek nadal charakteryzował się wysoką konkurencyjnością i silną presją cenową, wpływającą na poziom osiąganych marż. Zjawiska te były szczególnie odczuwalne w działalności produkcyjnej prowadzonej w ramach naszych segmentów: *Produkcja mechaniczna i Produkcja chemiczna* (funkcjonujących w ramach Grupy pod nazwą: *MOSTOSTAL ZABRZE Manufacturing, dalej „MZM”*). Dodatkowym czynnikiem zwiększającym niepewność jest sytuacja geopolityczna, w tym utrzymujące się napięcia na Bliskim Wschodzie, które skłaniały wielu klientów do zachowawczego podejścia przy podejmowaniu decyzji również w zakresie nabywania surowców i produktów. Dotyczyło to przede wszystkim części odbiorców spółki POLWAX S.A.

Pomimo tych wyzwań Grupa MOSTOSTAL ZABRZE konsekwentnie realizowała przyjęte cele operacyjne, koncentrując się na efektywnej realizacji portfela zleceń, stałym zwiększaniu kompetencji inżynierskich, utrzymaniu stabilnej sytuacji finansowej oraz pozyskiwaniu nowych kontraktów. W minionym okresie szczególne znaczenie miała także kontynuacja planu transformacji produkcyjnej części naszej Grupy, tj. MZM, w celu zbudowania mocnych fundamentów pod rozwój tej działalności.

W rezultacie powyższych działań Grupa wypracowała w pierwszym półroczu 2026 roku 634 mln zł przychodów ze sprzedaży, przy marży brutto na sprzedaży na poziomie ok.11%, co przełożyło się na wynik brutto na sprzedaży na poziomie 68 mln zł. Skonsolidowany wynik netto za pierwsze półrocze 2026 roku wyniósł natomiast 14 mln zł. Porównując dane finansowe pierwszego i drugiego kwartału 2026 roku można wskazać na zbliżone wyniki na poszczególnych poziomach działalności operacyjnej, niemniej różniły się one znacząco w poszczególnych segmentach, o czym więcej w dalszej części listu. Spodziewamy się jednak, że kolejne kwartały będą znacząco mocniejsze, co wynika między innymi z naszego dużego portfela zleceń. Na uwagę zasługuje również utrzymująca się na wysokim poziomie nadwyżka środków pieniężnych nad zadłużeniem Grupy, która wyniosła na koniec pierwszego półrocza 2026 roku ponad 127 mln zł.

Przyglądając się poszczególnym segmentom, należy wskazać, że najlepsze wyniki osiągnął segment *Budownictwa ogólnego i inżynieryjnego*. Przychody tego segmentu w pierwszym półroczu bieżącego roku wyniosły 227 mln zł przy 16-procentowej marży brutto ze sprzedaży. Segment realizował szereg projektów o dużym stopniu złożoności technicznej i organizacyjnej. Jesteśmy bardzo zadowoleni z wejścia tego segmentu na rynek eksportowy. Pierwsze prace budowlane poza granicami kraju realizowane są w Niemczech, tj. na rynku, na którym inne spółki Grupy MOSTOSTAL ZABRZE działają z powodzeniem od wielu lat. Niedawno informowałem o wyraźnym wyjściu tego segmentu poza sferę lokalną i o szeregu istotnych kontraktów realizowanych w Polsce centralnej. Teraz segment

*Budownictwo ogólne i inżynieryjne* idzie o krok dalej, rozpoczynając działalność na rynku europejskim. Jest to kolejny etap konsekwentnie realizowanej strategii zwiększania udziału sprzedaży eksportowej w przychodach całej Grupy MOSTOSTAL ZABRZE. Wierzę, że profesjonalizm, doświadczenie oraz wysoka skuteczność w zarządzaniu projektami tego segmentu zostaną docenione także za granicą.

Właśnie te kompetencje znajdują odzwierciedlenie nie tylko w skutecznej realizacji coraz bardziej wymagających kontraktów, ale także w zdolności segmentu do wdrażania nowoczesnych rozwiązań technologicznych i organizacyjnych, które wzmacniają jego przewagę konkurencyjną. Potwierdzeniem tego jest realizacja jednego z ostatnich dużych projektów z wykorzystaniem dedykowanych prefabrykatów przy budowie wielokubaturowego obiektu. Takie podejście nadal należy do rozwiązań stosunkowo rzadko spotykanych na krajowym rynku budowlanym. Prefabrykaty dostarczają wyspecjalizowani producenci – wprawdzie kilka lat temu MOSTOSTAL ZABRZE rozważał budowę własnego zakładu produkcyjnego, jednak podejście to stopniowo ewoluowało w kierunku obecnego modelu, opartego na założeniu, że źródłem przewagi konkurencyjnej nie jest samo posiadanie zaplecza produkcyjnego, lecz umiejętność efektywnego wykorzystania dostępnych na rynku rozwiązań. Rynek prefabrykacji jest konkurencyjny, a o rentowności projektów decyduje przede wszystkim zdolność do optymalnego projektowania i zarządzania procesem budowlanym, w tym skutecznego zastępowania tradycyjnych technologii monolitycznych rozwiązaniami prefabrykowanymi. W ostatnich latach konsekwentnie doskonaliliśmy kompetencje w obszarze zarządzania projektami, co przełożyło się na wzrost rentowności realizowanych kontraktów, w tym w segmencie *Budownictwa ogólnego i inżynieryjnego*. Obecnie pracujemy nad szerszym zastosowaniem prefabrykatów w prowadzonych inwestycjach, postrzegając ten kierunek jako kolejny istotny czynnik wzrostu efektywności operacyjnej oraz budowania wartości segmentu w kolejnych okresach.

Równie dobrymi wynikami finansowymi co *Budownictwo ogólne i inżynieryjne*, może pochwalić się segment *Realizacji przemysłowych i projektowania*. W pierwszym półroczu bieżącego roku segment ten osiągnął sprzedaż na poziomie 306 mln zł (o 33% wyższą niż w analogicznym okresie ubiegłego roku), wypracowując 11-procentową marżę brutto ze sprzedaży. Choć segment od wielu lat bardzo dynamicznie rozwija się na rynkach eksportowych, to w bieżącym roku intensyfikacja prac na budowach krajowych sprawiła, że udział eksportu był nieco mniejszy niż w roku ubiegłym, niemniej nadal dominował w strukturze sprzedaży tego segmentu. W bieżącym roku najwięcej kontraktów realizowanych było w Niderlandach i obejmowało budowę instalacji do wytwarzania wodoru w połączeniu z wychwytem dwutlenku węgla i składowaniem tego dwutlenku węgla pod szelfem morskim. Realizując duże inwestycje, na jednej budowie zaangażowanych było niejednokrotnie kilkuset pracowników jednocześnie. Skuteczne zarządzanie i bardzo dobra organizacja pracy, w tym między innymi bieżąca koordynacja sekwencji działań, szybkie reagowanie na zmieniające się warunki oraz stosowanie nowatorskich rozwiązań inżynierskich, wyróżniają nas na rynku i przyczyniają się do zawierania kolejnych umów realizacyjnych. Portfel zleceń segmentu jest dynamiczny i zapełnia się systematycznie, co pozwala z optymizmem patrzeć na najbliższe miesiące i lata.

Warto zaznaczyć, że wiele istotnych inwestycji w Polsce i poza jej granicami realizowanych jest przez nas na wielu etapach, tj. począwszy od pierwszych prac projektowych, poprzez prefabrykację, prace budowlane, montażowe, instalację urządzeń, po prace elektryczne itp., angażując wiele spółek Grupy MOSTOSTAL ZABRZE i przyczyniając się do współpracy pomiędzy segmentami, przede wszystkim w ramach naszego głównego filaru działalności, jakim jest *MOSTOSTAL ZABRZE Projects („MZP”)*, obejmujący działalność kontraktową prowadzoną przez spółki w formie projektów. Takich globalnych projektów spodziewamy się w najbliższej przyszłości coraz więcej, co szczególnie nas cieszy.

Nasz drugi filar MZM, czyli działalność produkcyjna prowadzona w segmentach: *Produkcja mechaniczna i Produkcja chemiczna* nadal stanowi dla nas obszar, któremu poświęcamy szczególną uwagę, ze względu na istotne trudności operacyjne i rynkowe, wynikające m.in. ze zmieniających się uwarunkowań popytowych, presji cenowej oraz ograniczeń w efektywności związanej z dotychczasowym modelem funkcjonowania, o czym wspominałem we wcześniejszych listach. Kontynuujemy program transformacji MZM, podejmując szereg działań,

zmierzających do wzrostu wydajności oraz dostosowania skali i profilu działalności produkcyjnej do aktualnych i przyszłych potrzeb rynkowych.

W pierwszej połowie tego roku segment *Produkcji mechanicznej* osiągnął przychody w wysokości 66 mln zł (niższe od sprzedaży za pierwsze półrocze roku ubiegłego), przy czym warto wskazać na wzrost sprzedaży w drugim kwartale w porównaniu do pierwszego kwartału bieżącego roku. Podejmowane od kilku miesięcy działania – konsekwentna realizacja przyjętego planu transformacji – przyczyniły się wprawdzie do poprawy organizacji pracy oraz wydajności, niemniej jednak nadal ponosimy straty. Nasze działania przynoszą pewne oszczędności, jednak obok trwającej transformacji, na sytuację segmentu istotny wpływ miało zawarcie umowy dzierżawy przedsiębiorstwa STALMECH w Płocku. W związku z tym, poczynione zostały działania mające na celu zwiększenie współpracy pomiędzy spółkami z segmentu *Produkcji mechanicznej* – w szczególności nastąpiła integracja zespołów zarządczych, odpowiedzialnych za poszczególne obszary funkcjonowania obu spółek. Integracja będzie realizowana także przy pomocy przenoszenia pomiędzy spółkami najlepszych praktyk. Sytuacja nadal pozostaje wyzwaniem, ale z każdym kwartałem poprawia się. Należy jednak zaznaczyć, że zawarcie umowy dzierżawy przedsiębiorstwa z Płocka zwiększa koszty operacyjne, ale jednocześnie zwiększa znacząco potencjał rozwojowy tego segmentu. Wykorzystaniu tego potencjału sprzyjają również działania ukierunkowane na pozyskiwanie nowych kontraktów i rozwój bazy klientów. Choć wachlarz aktualnie realizowanych zleceń jest już szeroki, w kolejnych okresach planujemy dalszą dywersyfikację rynków sprzedaży, co powinno przełożyć się na większą stabilność i skalę działalności segmentu.

W segmencie *Produkcji chemicznej*, obejmującym działalność spółki POLWAX S.A., w pierwszym półroczu bieżącego roku przychody wyniosły 36 mln zł i były o 56% wyższe od sprzedaży osiągniętej w pierwszej połowie roku ubiegłego. Choć ponieśliśmy stratę, to optymizmem napawa nas fakt, iż intensywne działania sprzedażowe nakierowane na poszukiwanie nowych rynków zbytu, zarówno w kraju, jak i za granicą oraz rozwój współpracy z dotychczasowymi klientami, zaczyna przynosić efekty. Aktualnie trwają przygotowania do kolejnego sezonu zniczowego, którego szczyt tradycyjnie przypadnie na przełomie trzeciego i czwartego kwartału. W bieżącym roku przewidujemy niższy poziom sprzedaży realizowanej na rzecz sieci handlowych. Należy wskazać, że rentowność tego rynku pozostaje poniżej naszych oczekiwań. Nie wycofujemy się jednak z niego, koncentrując się na działaniach mających na celu poprawę efektywności operacyjnej oraz zwiększenie marż poprzez optymalizację kosztów i procesów produkcyjnych. Jednocześnie, zgodnie z założeniami przyjętymi już na etapie zaangażowania się kapitałowo w POLWAX, naszym celem pozostaje konsekwentny rozwój działalności przemysłowej. Tym bardziej cieszy nas obserwowany wzrost przychodów i poprawa wyników operacyjnych w tym obszarze działalności segmentu *Produkcji chemicznej*.

Warto wspomnieć, że w drugim kwartale zakończyliśmy proces przenoszenia produkcji przemysłowej z Czechowic-Dziedzic do Jasła, co pozwoliło na obniżkę kosztów operacyjnych i koncentrację tej działalności w jednej lokalizacji. W zakładzie w Czechowicach-Dziedzicach prowadzona jest aktualnie produkcja zniczy i świec.

Dodatkowo, w ramach kontynuacji przeglądu opcji strategicznych dotyczących możliwości realizacji projektu inwestycyjnego pod nazwą "Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi" („Inwestycja FUTURE” - niegdyś flagowa inwestycja POLWAX), rozpoczęliśmy studium wykonalności tej inwestycji. Analizujemy możliwe scenariusze wykorzystania, prowadzimy prace koncepcyjne oraz rozmowy z potencjalnymi partnerami technologicznymi i biznesowymi nad ewentualnym alternatywnym wykorzystaniem tej infrastruktury.

Podsumowując aktualną sytuację obu filarów działalności: w MZP kontynuujemy dynamiczny rozwój oraz utrzymujemy wysoką skuteczność operacyjną, co potwierdza dojrzałość modelu biznesowego wypracowanego w poprzednich latach. Z kolei w MZM realizujemy szereg działań mających na celu poprawę obecnych wyników oraz stworzenie solidnych fundamentów długoterminowego rozwoju tej części działalności.

Choć sytuacja poszczególnych segmentów działalności pozostaje zróżnicowana, wspólnym mianownikiem naszych działań jest koncentracja na budowaniu trwałej wartości i wzmacnianiu potencjału rozwojowego Grupy MOSTOSTAL ZABRZE. Szczególnie istotne jest przy tym dalsze umacnianie kompetencji w najbardziej perspektywicznych obszarach rynku, wykorzystując kompetencje budowane przez wiele lat oraz rosnące doświadczenie w realizacji złożonych projektów. Efekty tych działań są widoczne w obszarze pozyskiwania nowych kontraktów.

Na szczególne podkreślenie zasługuje wzmocnienie pozycji Grupy MOSTOSTAL ZABRZE w sektorze energetyki i ochrony środowiska dzięki pozyskaniu w ostatnim czasie kontraktów o łącznej wartości przekraczającej 250 mln zł. Do najważniejszych należą projekty realizowane dla: QEMETICA Soda Polska, obejmujący wykonanie w konsorcjum „pod klucz” konwersji kotła węglowego na kocioł opalany biomasą wraz z układem gospodarki paliwem biomasowym w Elektrociepłowni Inowrocław, Fortum Silesia związany z realizacją w konsorcjum „pod klucz” akumulatora ciepła z przepompownią dla EC Zabrze oraz ÇALIK ENERJİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. dotyczący wykonania robót żelbetowych dla obiektów bloków energetycznych w Elektrowni Kozienice. Sukces ten jest efektem wieloletniego doświadczenia zdobywanego przy realizacji wymagających projektów energetycznych za granicą oraz konsekwentnie rozwijanych w ostatnich latach kompetencji obejmujących pełen zakres realizacji inwestycji, od projektowania po dostawę, montaż urządzeń i instalacji technologicznych i roboty budowlane.

Jednocześnie Grupa rozwijała unikatowe na skalę europejską kompetencje projektowe i wykonawcze w zakresie modernizacji obiektów oraz instalacji przemysłowych, realizując zaawansowane technologicznie projekty związane z wodorem, wychwytem dwutlenku węgla, przemysłem chemicznym i petrochemicznym, termicznym przekształcaniem odpadów, dekarbonizacją europejskiego hutnictwa oraz budową fabryk produkcji baterii do samochodów elektrycznych.

Na koniec sierpnia 2026 roku wartość *backlogu* Grupy MOSTOSTAL ZABRZE wynosiła około 1,3 mld zł, natomiast szacowana wartość projektów znajdujących się w zaawansowanym procesie ofertowania sięgała 0,4 mld zł, co łącznie stanowiło około 1,7 mld zł.

Biorąc pod uwagę mocno konkurencyjny rynek w Polsce, szczególnie istotny dla Grupy jest wspomniany wysoki udział kontraktów realizowanych na rynkach zagranicznych, który w pierwszym półroczu 2026 roku wyniósł 39% przychodów ze sprzedaży Grupy MOSTOSTAL ZABRZE i był wyższy od udziału w pierwszym kwartale 2026 roku o 2 p.p. Grupa konsekwentnie realizuje kontrakty i dostarcza wyroby na rozwiniętych i stabilnych rynkach eksportowych, głównie w Niderlandach (55% sprzedaży eksportowej), gdzie sukcesywnie zwiększa wartość przychodów, w Niemczech (31%), Francji (5%) i w Austrii (5%).

Potwierdzeniem skutecznej realizacji strategii jest również utrzymujący się wysoki udział w portfelu Grupy MOSTOSTAL ZABRZE specjalistycznych kontraktów realizowanych w strategicznych segmentach przemysłowych (ok. 68 % sprzedaży), w tym dla kluczowego przemysłu chemicznego i petrochemicznego (37% wzrost o 16 p.p. w porównaniu z I półroczem 2025 roku), przemysłu lotniczego (9%), przemysłu energetycznego (8%), przemysłu hutniczego (7%) oraz przemysłu maszynowego (7%). Poza tym znaczący udział stanowiły projekty związane z realizacją obiektów użyteczności publicznej (15% wzrost o 3 p.p.).

Największe realizowane w pierwszym półroczu 2026 roku kontrakty Grupy MOSTOSTAL ZABRZE to dwa kontrakty w Niderlandach dla globalnej firmy zajmującej się gazami przemysłowymi: prefabrykacja i montaż orurowania, montaż konstrukcji i urządzeń oraz prace izolacyjne w ramach budowy zakładu oraz prefabrykacja i montaż orurowania, prefabrykacja i montaż konstrukcji stalowych, montaż urządzeń i modułów oraz prace izolacyjne w ramach rozbudowy zakładu, a także wykonanie prac mechanicznych, montaż urządzeń i rurociągów technologicznych, w ramach projektu w zakładzie w Radzikowicach koło Nysy dla IONWAY Poland Sp. z o.o.

Wśród najistotniejszych realizowanych obiektów infrastrukturalnych, energetycznych i kubaturowych były: wykonanie płyty postojowej samolotów wraz z pracami towarzyszącymi w zakresie budowy stanowisk postojowych na Lotnisku Chopina w Warszawie dla Polskich Portów Lotniczych S.A., rozbudowa istniejącej ciepłowni o blok parowy z kotłem wielopaliwowym wytwarzającym ciepło i energię elektryczną w wysokosprawnej kogeneracji dla Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej – Gliwice Sp. z o.o., prace dla Narodowego Centrum Badań Jądrowych związane z kompleksowym wykonaniem prac w zakresie wybudowania, podłączenia i uruchomienia budynków Nowego Laboratorium Laserowego dla Polskiego Akceleratora na Swobodnych Elektronach – PolFEL oraz rozbudowa budynku Szkoły Podstawowej nr 10 w Zespole Szkolno-Przedszkolnym nr 7 w Gliwicach.

Skala realizowanych kontraktów oraz utrzymująca się wysoka aktywność operacyjna Grupy znajdują odzwierciedlenie w stabilnej sytuacji finansowej MOSTOSTALU ZABRZE, która umożliwia nie tylko finansowanie dalszego rozwoju, ale również konsekwentną realizację polityki budowania wartości dla akcjonariuszy.

W czerwcu 2026 roku zrealizowaliśmy ostatnią część skupu akcji własnych prowadzonego na podstawie decyzji z 2025 roku. W wyniku rozliczenia transakcji nabyliśmy 2.394.569 akcji własnych za łączną kwotę 27,5 mln zł. Tym samym, obecnie MOSTOSTAL ZABRZE S.A. posiada łącznie 3.085.569 akcji własnych, a do akcjonariuszy trafiło w wyniku skupu dokonanego na podstawie decyzji z 2025 roku ponad 35 mln zł jako część zysku z 2024 roku. Na przełomie trzeciego i czwartego kwartału tego roku zrealizujemy kolejny skup akcji za kwotę ponad 17 mln zł, przeznaczając tym razem na skup akcji własnych część zysku z 2025 roku. Konsekwentnie realizujemy politykę dzielenia się nadwyżkami finansowymi z akcjonariuszami. Traktujemy program skupu akcji własnych jako preferowaną formę podziału zysku, pozwalającą akcjonariuszom samodzielnie zdecydować o sposobie uczestnictwa w wypracowanej wartości. Rozwiązanie to, oprócz potencjalnych korzyści podatkowych, wspiera wzrost udziału pozostałych akcjonariuszy w kapitale Spółki. Więcej o przyczynach wyboru skupu akcji jako formy dzielenia się zyskami z akcjonariuszami pisałem w liście kierowanym do Państwa przy okazji publikacji raportu okresowego za pierwszy kwartał ubiegłego roku, tj. 22 maja 2025 roku.

Kontynuacja programu skupu akcji własnych stanowi wyraz naszego przekonania, że wypracowane przez Grupę MOSTOSTAL ZABRZE wyniki powinny znajdować odzwierciedlenie nie tylko w rozwoju działalności operacyjnej, lecz także w bezpośrednim budowaniu wartości dla akcjonariuszy. Jednocześnie nie tracimy z pola widzenia fundamentów, które stoją za tymi rezultatami. Osiągane wyniki finansowe, silna pozycja bilansowa oraz możliwość dzielenia się wypracowanymi nadwyżkami, a także rozwiązywanie problemów stojących przed Grupą MOSTOSTAL ZABRZE są efektem codziennej pracy, zaangażowania i odpowiedzialności wielu osób, które współtworzą sukces naszej Grupy. Korzystając z okazji chciałbym wyrazić wdzięczność wszystkim, którzy przyczynili się do osiągniętych rezultatów i wspierają dalszy rozwój MOSTOSTALU ZABRZE.

W imieniu Zarządu MOSTOSTAL ZABRZE S.A. składam podziękowania: akcjonariuszom za zaufanie, członkom Rady Nadzorczej za wsparcie w działaniach Zarządu oraz całej załodze Grupy MOSTOSTAL ZABRZE za wysiłek i zaangażowanie w wykonywanie codziennych obowiązków. Zapraszam do zapoznania się z naszym raportem okresowym za pierwsze półrocze 2026 roku.

Z poważaniem

**Dariusz Pietyszek**  
**Prezes Zarządu MOSTOSTAL ZABRZE S.A.**