

MOSTOSTAL ZABRZE

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

rozszerzone o

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA

ZA I-III KWARTAŁ 2026 ROKU

Data publikacji: 19 listopada 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. UJAWNIENIA 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 SPORZADZANIU RAPORTU 16
3.9. ZMIANA WARTOŚCI SZACUNKOWYCH 18
3.10. SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI 21

4. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE W ZAKRESIE DANYCH FINANSOWYCH GRUPY 23

1.1 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ 23
2.1 POZOSTAŁE ISTOTNE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 32
3.1 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 37
4.1 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 42

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 WPŁYNĄĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA 60
6.5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE 60
6.6. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO 63
6.7. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ 74
6.8. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH 75
6.9. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO, CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA ORAZ ZMIANY W AKCJONARIACIE EMITENTA 76
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 77
6.11 WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH ORAZ ARBITRAŻOWYCH 78
6.12 TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE 80
6.13 UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI ORAZ GWARANCJE PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ 80
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 80
6.15 CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNYCH KWARTAŁÓW 81

SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

Dane za okres	w tys. zł Za okres 9 m-cy zakończony 30 września 2026	Za okres 9 m-cy zakończony 30 września 2025	w tys. EUR Za okres 9 m-cy zakończony 30 września 2026	Za okres 9 m-cy zakończony 30 września 2025
Przychody ze sprzedaży	965 043	837 721	225 477	197 739
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	857 166	739 673	200 272	174 595
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**31 341**	**35 663**	**7 323**	**8 418**
Zysk (strata) brutto	**35 488**	**43 752**	**8 292**	**10 327**
Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej	**22 156**	**30 322**	**5 177**	**7 157**
Zysk (strata) netto	**22 066**	**30 032**	**5 156**	**7 089**
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	**(5 728)**	**905**	**(1 338)**	**214**
Zysk (strata) netto przynależny akcjonariuszom spółki	**27 793**	**29 127**	**6 494**	**6 875**
Zysk (strata) zanualizowany na jedną akcję (w zł/EURO)	0,41	0,42	0,10	0,10
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EURO)	0,41	0,42	0,10	0,10
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(20 213)	1 452	(4 723)	343
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 547)	(13 661)	(2 932)	(3 224)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(5 267)	31 361	(1 231)	7 403
Przepływy pieniężne netto razem	(38 027)	19 152	(8 885)	4 521
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**140 310**	**154 840**	**32 128**	**36 269**

Stan na dzień	30.09.2026	31.12 2025	30.09.2026	31.12 2025
Aktywa, razem	**1 163 400**	**1 041 396**	**266 395**	**246 385**
Zobowiązania długoterminowe	**102 020**	**123 843**	**23 360**	**29 300**
Zobowiązania krótkoterminowe	**671 531**	**509 692**	**153 767**	**120 589**
Kapitał własny	**389 849**	**407 861**	**89 268**	**96 496**
Kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki	338 918	349 786	77 605	82 756
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	50 931	58 075	11 662	13 740
Kapitał podstawowy	137 311	137 311	31 441	32 486
Liczba akcji / Średnioważona liczba akcji w okresie	**67 343 958**	**68 655 269**	**67 343 958**	**68 655 269**
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	5,17	5,09	1,18	1,21
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	5,17	5,09	1,18	1,21

JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

Dane za okres	w tys. zł Za okres 9 m-cy zakończony 30 września 2026	Za okres 9 m-cy zakończony 30 września 2025	w tys. EUR Za okres 9 m-cy zakończony 30 września 2026	Za okres 9 m-cy zakończony 30 września 2025
Przychody ze sprzedaży	13 113	11 891	3 064	2 807
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	8 728	8 172	2 039	1 929
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**(12 103)**	**(12 554)**	**(2 828)**	**(2 963)**
Zysk (strata) brutto	**57 690**	**45 494**	**13 479**	**10 739**
Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej	**59 348**	**46 789**	**13 866**	**11 044**
Zysk (strata) netto	**59 348**	**46 789**	**13 866**	**11 044**
Zysk (strata) zanualizowany na jedną akcję (w zł/EURO)	**0,88**	**0,68**	**0,21**	**0,16**
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EURO)	**0,88**	**0,68**	**0,21**	**0,16**
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(16 327)	(14 027)	(3 815)	(3 311)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 745)	(3 632)	(2 510)	(857)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	41 080	17 876	9 598	4 220
Przepływy pieniężne netto razem	**14 008**	**217**	**3 273**	**51**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**19 805**	**2 936**	**4 535**	**688**

Stan na dzień	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Aktywa	**368 536**	**309 646**	**84 387**	**73 259**
Zobowiązania długoterminowe	**4 648**	**4 810**	**1 064**	**1 138**
Zobowiązania krótkoterminowe	**76 017**	**39 615**	**17 406**	**9 373**
Kapitał własny	**287 871**	**265 220**	**65 917**	**62 749**
Kapitał podstawowy	137 311	137 311	31 441	32 486
Liczba akcji / Średnioważona liczba akcji w okresie	**67 343 958**	**68 655 269**	**67 343 958**	**68 655 269**
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	4,39	3,86	1,01	0,91
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	4,39	3,86	1,01	0,91

1. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nr noty	30.09.2026	31.12.2025
Aktywa długoterminowe		**435 587**	**423 567**
Rzeczowe aktywa trwałe	1	215 375	209 405
Nieruchomości inwestycyjne	2	41 788	41 172
Wartość firmy	3	295	295
Aktywa niematerialne	4	5 610	4 924
Długoterminowe aktywa finansowe	5	91 691	89 168
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	77 541	74 883
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	7	3 288	3 720
Aktywa krótkoterminowe		**727 812**	**617 829**
Aktywa obrotowe inne niż aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		**723 989**	**613 845**
Zapasy	8	119 624	82 991
Krótkoterminowe należności	9	353 945	250 921
Aktywa z tytułu umów	10	104 251	89 729
Należności z tytułu podatku dochodowego	11	1 628	7 260
Krótkoterminowe aktywa finansowe	12	4 231	5 027
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	140 310	177 916
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	**14**	**3 823**	**3 984**
AKTYWA RAZEM		**1 163 400**	**1 041 396**

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		30.09.2026	31.12.2025
Kapitał własny razem		**389 849**	**407 861**
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej		**338 918**	**349 786**
Kapitał podstawowy	15	137 311	137 311
Kapitał z aktualizacji wyceny		(14 801)	(12 490)
Zysk/straty zatrzymane		216 408	224 966
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące		**50 931**	**58 075**
Zobowiązania		**773 550**	**633 534**
Zobowiązania długoterminowe		**102 020**	**123 843**
Długoterminowe rezerwy	16	24 786	22 758
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	52 894	67 623
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	18	136	226
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	19	15 647	17 708
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	20	596	1 230
Pozostałe długoterminowe zobowiązania	21	7 962	14 298
Zobowiązania krótkoterminowe		**671 531**	**509 692**
Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży		**671 035**	**509 197**
Krótkoterminowe rezerwy	22	23 098	22 328
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	23	61 574	21 142
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	24	13 478	14 380
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	25	3 520	7 202
Krótkoterminowe zobowiązania	26	418 099	255 669
Zobowiązania z tytułu umów	27	131 405	172 130
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	28	19 861	16 346
Zobowiązania dotyczące aktywów klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	**29**	**495**	**495**
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		**1 163 400**	**1 041 396**

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nr noty	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25	965 043	331 061	837 721	332 459
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	26	857 166	290 981	739 673	294 360
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		**107 877**	**40 080**	**98 048**	**38 099**
Koszty sprzedaży		18 728	7 279	15 681	6 152
Koszty ogólnego zarządu		57 057	19 304	55 294	17 883
Zysk (strata) netto ze sprzedaży		**32 092**	**13 497**	**27 073**	**14 065**
Pozostałe przychody	27	3 532	1 550	12 912	1 489
Pozostałe koszty	28	4 283	1 780	4 322	1 101
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		**31 341**	**13 268**	**35 663**	**14 452**
Przychody finansowe	29	12 519	2 209	16 863	2 632
Koszty finansowe	30	8 372	3 526	8 775	3 225
Zysk (strata) brutto		**35 488**	**11 951**	**43 752**	**13 859**
Podatek dochodowy	31	13 332	3 742	13 430	3 495
Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej		**22 156**	**8 209**	**30 322**	**10 365**
Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej		(91)	(6)	(290)	(64)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		**22 066**	**8 203**	**30 032**	**10 301**
Zysk (strata) netto przypisany udziałom niekontrolującym		(5 728)	(924)	905	(318)
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej		27 793	9 127	29 127	10 619

SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	**22 066**	**8 203**	**30 032**	**10 301**
Inne całkowite dochody podlegające przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat	**(2 681)**	**(1 143)**	**(720)**	**(704)**
Wyceny instrumentów finansowych	(568)	(616)	104	(228)
Wyceny instrumentów zabezpieczających	(2 114)	(528)	(824)	(476)
Inne całkowite dochody nie podlegające przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat	**-**	**-**	**-**	**-**
Zyski (straty) aktuarialne	-	-	-	-
Wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Inne całkowite dochody brutto	**(2 681)**	**(1 143)**	**(720)**	**(704)**
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów podlegającymi przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat	**346**	**45**	**202**	**111**
Wyceny instrumentów finansowych	(56)	(52)	45	20
Wyceny instrumentów zabezpieczających	402	97	157	90
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów nie podlegającymi przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat	**4**	**-**	**8**	**2**
Zyski (straty) aktuarialne	-	-	-	-
Wyceny rzeczowych aktywów trwałych	4	-	8	2
Inne całkowite dochody netto	**(2 331)**	**(1 098)**	**(511)**	**(591)**
Całkowite dochody netto ogółem	**19 735**	**7 104**	**29 521**	**9 709**
Inne całkowite dochody przypisane udziałom niekontrolującym	(5 752)	(934)	902	(325)
Inne całkowite dochody przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	25 487	8 038	28 620	10 034

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Zysk (strata) netto		**22 066**	**8 203**	**30 032**	**10 301**
Korekty razem		**(23 648)**	**4 054**	**(18 889)**	**38 255**
Amortyzacja	31	17 074	5 563	15 956	5 143
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(342)	477	(86)	(324)
Udziały w zyskach (dywidendy)	34	1 398	1 398	-	-
Koszty z tytułu odsetek	35	1 735	105	3 638	1 936
Przychody z tytułu odsetek	34	(4 566)	(1 500)	(5 849)	(1 876)
Zysk (strata) ze sprzedaży, likwidacji aktywów trwałych	33	(1 216)	(347)	(311)	(293)
Zysk (strata) ze sprzedaży, likwidacji aktywów finansowych	35	(44)	(13)	(59)	(17)
Zysk (strata) z wyceny aktywów		487	311	17	(96)
Zmiana stanu rezerw	37	3 282	4 043	(37 081)	439
Zmiana stanu zapasów	40	(36 702)	(8 249)	(52 333)	(2 360)
Zmiana stanu należności	38	(108 078)	(56 865)	(116 467)	(34 246)
Zmiana stanu zobowiązań	39	145 239	95 423	85 300	51 744
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów		(55 247)	(40 034)	74 958	14 711
Korekty wynikające z obciążeń z tytułu podatku dochodowego		13 332	3 742	13 430	3 495
Inne korekty z działalności operacyjnej		-	-	-	-
Przepływy pieniężne z działalności (wykorzystane w działalności)		**(1 583)**	**12 256**	**11 143**	**48 556**
Zapłacony podatek dochodowy zaliczony do działalności operacyjnej		(18 631)	(1 706)	(9 692)	(5 779)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem		**(20 213)**	**10 551**	**1 452**	**42 777**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ					
Wpływy z tytułu odsetek otrzymanych		4 399	1 003	5 659	1 610
Wpływy z tytułu dywidend otrzymanych		-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych		3 155	761	1 024	(446)
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		(16 857)	(4 121)	(11 966)	(1 215)
Pozostałe wpływy i wydatki inwestycyjne		(207)	(12)	(8 378)	(7 662)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem		**(12 547)**	**(2 368)**	**(13 661)**	**(7 713)**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ					
Wpływy z emisji akcji zwykłych		-	-	-	-
Wpływ z emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-	-	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek		52 643	8 007	51 107	13 373
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		(5 169)	583	(3 522)	(1 544)
Wydatki z tytułu wypłaconej dywidendy		(1 282)	-	(850)	29
Wydatki z tytułu spłaty zobowiązań dotyczących leasingu finansowego		(12 001)	(3 080)	(10 530)	(3 587)
Wydatki z tytułu spłaty odsetek od kredytów, pożyczek, zobowiązań finansowych, dłużnych papierów wartościowych		(3 781)	(1 247)	(4 845)	(1 826)
Pozostałe wpływy i wydatki z działalności finansowej		(35 676)	(60)	-	1
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem		**(5 267)**	**4 202**	**31 361**	**6 446**
Przepływy pieniężne netto razem		**(38 027)**	**12 385**	**19 152**	**41 510**
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		**(37 606)**	**11 909**	**19 359**	**41 810**
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		421	(477)	207	300
Środki pieniężne na początek okresu		**177 916**	**-**	**135 481**	**2**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		**140 310**	**11 909**	**154 840**	**41 812**
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania		80 410	37 808	31 956	29 277

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2026	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski/straty zatrzymane	Zysk/ strata z roku bieżącego	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	**-**	**(2 310)**	**(8 558)**	**27 793**	**(10 868)**	**(7 144)**	**(18 012)**
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	27 793	27 793	27 793	(5 728)	22 066
Inne całkowite dochody netto	**-**	**(2 310)**	**4**	**-**	**(2 306)**	**(25)**	**(2 331)**
Całkowite dochody netto	**-**	**(2 310)**	**27 797**	**27 793**	**25 487**	**(5 752)**	**19 735**
Zmiany wynikające ze zmian udziałów własnościowych w jednostkach zależnych, które nie prowadzą do utraty kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(1 392)	(1 392)
Wykup akcji własnych	-	-	(35 675)	-	(35 675)	-	(35 675)
Pozostałe	-	-	(680)	-	(680)	-	(680)
Saldo na dzień 30.09.2026 roku	**137 311**	**(14 801)**	**216 408**	**27 793**	**338 918**	**50 931**	**389 849**

za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2025	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski/straty zatrzymane	Zysk/ strata z roku bieżącego	Razem kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2025 roku	**147 951**	**(13 329)**	**177 432**	**-**	**312 054**	**62 976**	**375 031**
Zmiany w kapitale własnym	**(10 640)**	**(495)**	**39 022**	**29 127**	**27 887**	**(258)**	**27 629**
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	29 127	29 127	29 127	905	30 032
Inne całkowite dochody netto	**-**	**(515)**	**8**	**-**	**(507)**	**(3)**	**(511)**
Całkowite dochody netto	**-**	**(515)**	**29 135**	**29 127**	**28 620**	**902**	**29 521**
Zmiany wynikające ze zmian udziałów własnościowych w jednostkach zależnych, które nie prowadzą do utraty kontroli	(10 640)	-	-	-	(10 640)	-	(10 640)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(1 160)	(1 160)
Wykup akcji własnych	-	-	10 640	-	10 640	-	10 640
Pozostałe	-	20	(753)	-	(733)	-	(733)
Saldo na dzień 30.09.2025 roku	**137 311**	**(13 824)**	**216 454**	**29 127**	**339 941**	**62 718**	**402 660**

2. ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE EMITENTA

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Numer noty	30.09.2026	31.12.2025
Aktywa długoterminowe		**279 502**	**223 948**
Rzeczowe aktywa trwałe	1	1 574	1 923
Nieruchomości inwestycyjne	2	8 173	8 173
Wartość firmy		-	-
Aktywa niematerialne	3	1 117	1 296
Długoterminowe aktywa finansowe	4	266 168	211 780
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	2 451	776
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	6	19	-
Aktywa krótkoterminowe		**89 033**	**85 697**
Aktywa obrotowe inne niż aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		**85 420**	**82 084**
Zapasy		-	-
Krótkoterminowe należności	7	5 232	6 074
Aktywa z tytułu umów		-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	8	-	2 666
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	60 382	67 548
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	19 805	5 795
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	**11**	**3 613**	**3 613**
AKTYWA RAZEM		**368 536**	**309 646**

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		30.09.2026	31.12.2025
Kapitał własny razem		**287 871**	**265 220**
Kapitał podstawowy		137 311	137 311
Kapitał z aktualizacji wyceny		(767)	(396)
Zysk/straty zatrzymane		151 327	128 306
w tym zysk/strata okresu bieżącego		59 348	45 826
Zobowiązania		**80 665**	**44 425**
Zobowiązania długoterminowe		**4 648**	**4 810**
Długoterminowe rezerwy	13	1 133	1 133
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	3 210	3 181
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki		-	-
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	15	306	497
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		-	-
Długoterminowe zobowiązania		-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		**76 017**	**39 615**
Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży		**75 522**	**39 120**
Krótkoterminowe rezerwy	16	4 598	5 998
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	17	60 016	16 108
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	18	403	510
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	19	59	65
Krótkoterminowe zobowiązania	20	9 659	9 630
Zobowiązania z tytułu umów		-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	21	786	6 809
Zobowiązania dotyczące aktywów klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	**22**	**495**	**495**
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		**368 536**	**309 646**

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Numer noty	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23	13 113	4 315	11 891	3 994
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	24	8 728	2 844	8 172	2 706
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		**4 384**	**1 471**	**3 718**	**1 288**
Koszty sprzedaży		166	58	363	110
Koszty ogólnego zarządu		16 317	5 286	15 905	5 413
Zysk (strata) netto ze sprzedaży		**(12 099)**	**(3 872)**	**(12 550)**	**(4 235)**
Pozostałe przychody	25	152	144	238	30
Pozostałe koszty	26	156	66	242	102
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		**(12 103)**	**(3 794)**	**(12 554)**	**(4 306)**
Przychody finansowe	27	71 327	1 402	59 071	1 828
Koszty finansowe	28	1 534	714	1 023	182
Zysk (strata) brutto		**57 690**	**(3 107)**	**45 494**	**(2 660)**
Podatek dochodowy	29	(1 657)	(670)	(1 295)	(1 311)
Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej		**59 348**	**(2 437)**	**46 789**	**(1 349)**
Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		**59 348**	**(2 437)**	**46 789**	**(1 349)**
Zysk (strata) netto przypisany udziałom niekontrolującym		-	-	-	-
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej		59 348	(2 437)	46 789	(1 349)

SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Numer noty	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		**59 348**	**(2 437)**	**46 789**	**(1 349)**
Inne całkowite dochody podlegające przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		**(361)**	**(344)**	**16**	**(102)**
Wyceny instrumentów finansowych		(361)	(344)	16	(102)
Wyceny instrumentów zabezpieczających		-	-	-	-
Inne całkowite dochody nie podlegające przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		**-**	**-**	**-**	**-**
Zyski (straty) aktuarialne		-	-	-	-
Wyceny rzeczowych aktywów trwałych		-	-	-	-
Inne całkowite dochody brutto		**(361)**	**(344)**	**16**	**(102)**
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów podlegającymi przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		**(9)**	**(3)**	**28**	**32**
Wyceny instrumentów finansowych		(9)	(3)	28	32
Wyceny 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		**(371)**	**(347)**	**45**	**(70)**
Całkowite dochody netto ogółem		**58 977**	**(2 784)**	**46 833**	**(1 419)**
Inne całkowite dochody przypisane udziałom niekontrolującym		-	-	-	-
Inne całkowite dochody przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej		58 977	(2 784)	46 833	(1 419)

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	Numer noty	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Zysk (strata) netto		**59 348**	**(2 437)**	**46 789**	**(1 349)**
Korekty razem		**(75 675)**	**(2 670)**	**(60 951)**	**(2 344)**
Amortyzacja	24	799	263	633	226
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(2)	-	-	(1)
Udziały w zyskach (dywidendy)	27	(66 631)	-	(53 580)	-
Koszty z tytułu odsetek	28	1 000	471	683	30
Przychody z tytułu odsetek	27	(4 608)	(1 381)	(5 237)	(1 779)
Zysk (strata) ze sprzedaży, likwidacji aktywów trwałych	26	3	-	(0)	-
Zysk (strata) ze sprzedaży, likwidacji aktywów finansowych	28	(44)	(13)	(59)	(17)
Zysk (strata) z wyceny aktywów		(356)	(343)	21	(102)
Zmiana stanu rezerw		(1 400)	-	(1 903)	-
Zmiana stanu zapasów		-	-	-	-
Zmiana stanu należności	30	(2 489)	(824)	444	2 864
Zmiana stanu zobowiązań	31	(290)	(172)	(659)	(2 253)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów		-	-	-	-
Korekty wynikające z obciążeń z tytułu podatku dochodowego		(1 657)	(670)	(1 295)	(1 311)
Inne korekty z działalności operacyjnej		-	-	-	-
Przepływy pieniężne z działalności (wykorzystane w działalności)		**(16 327)**	**(5 106)**	**(14 163)**	**(3 693)**
Zapłacony podatek dochodowy zaliczony do działalności operacyjnej		-	(131)	136	4
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem		**(16 327)**	**(5 237)**	**(14 027)**	**(3 689)**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ					
Wpływy z tytułu odsetek otrzymanych		4 516	483	3 716	1 020
Wpływy z tytułu dywidend otrzymanych		28 560	-	18 964	400
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych		132	-	445	80
Wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek		53 400	3 300	4 580	-
Wydatki z tytułu nabycia aktywów finansowych		-	-	-	-
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych		(254)	(58)	(837)	(46)
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		(42 100)	(18 500)	(30 500)	(19 200)
Pozostałe wpływy i wydatki inwestycyjne		(55 000)	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem		**(10 745)**	**(14 775)**	**(3 632)**	**(17 746)**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ					
Wpływy z emisji akcji zwykłych		-	-	-	-
Wpływ z emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-	-	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek		86 800	39 500	19 000	8 000
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		(9 000)	(1 000)	-	-
Wydatki z tytułu spłaty zobowiązań dotyczących leasingu finansowego		(413)	(127)	(342)	(116)
Wydatki z tytułu spłaty odsetek od kredytów, pożyczek, zobowiązań finansowych, dłużnych papierów wartościowych		(631)	(145)	(781)	-
Pozostałe wpływy i wydatki z działalności finansowej		(35 675)	(61)	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem		**41 080**	**38 167**	**17 876**	**7 884**
Przepływy pieniężne netto razem		14 008	38 167	17 876	7 884
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		**14 010**	**18 154**	**217**	**(13 550)**
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		2	-	-	1
Środki pieniężne na początek okresu		**5 795**	**-**	**2 719**	**-**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		**19 805**	**18 154**	**2 936**	**(13 550)**
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania		17 091	17 090	713	712

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2026	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	**-**	**(371)**	**(36 327)**	**59 348**	**22 650**
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	-	59 348	59 348
Inne całkowite dochody netto	**-**	**(371)**	**-**	**-**	**(371)**
Całkowite dochody netto	**-**	**(371)**	**-**	**59 348**	**58 977**
Wykup akcji własnych	-	-	(35 675)	-	(35 675)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	(652)	-	(652)
Saldo na dzień 30.09.2026	**137 311**	**(767)**	**91 980**	**59 348**	**287 871**

za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2025	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	**(10 640)**	**45**	**9 970**	**46 789**	**46 163**
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	-	46 789	46 789
Inne całkowite dochody netto	**-**	**45**	**-**	**-**	**45**
Całkowite dochody netto	**-**	**45**	**-**	**46 789**	**46 833**
Wykup akcji własnych	(10 640)	-	10 640	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	(670)	-	(670)
Saldo na dzień 30.09.2025	**137 311**	**(364)**	**82 915**	**46 789**	**266 650**

3. UJAWNIENIA 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
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 modernizacja 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 oraz 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 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 66,6 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 (66,6 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 „Skałka" 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.

W okresie sprawozdawczym oraz po dniu bilansowym miały miejsce następujące zdarzenia:

1. Nabycie akcji własnych Emitenta w dniu 13 kwietnia 2026 roku oraz 26 czerwca 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 ZWZ nr 25 było:

   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 dwóch transzach, tj.:

   - 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). Nabycie 691.000 akcji własnych za łączną kwotę 7,9 mln zł nastąpiło 13 kwietnia 2026 roku.

- w wyniku rozliczenia oferty zakupu akcji MOSTOSTAL ZABRZE S.A. ogłoszonej przez Spółkę w dniu 2 czerwca 2026 roku („Zaproszenie") (rb nr 22/2026 z dnia 2 czerwca 2026 roku). W dniu 24 czerwca 2026 roku Emitent uzyskał od Domu Maklerskiego BDM S.A., informację o wynikach skupu akcji własnych Spółki przeprowadzonego w ramach Zaproszenia (rb nr 26/2026 z dnia 24 czerwca 2026 roku). Nabycie 2.394.569 akcji własnych za łączną kwotę 27,5 mln zł nastąpiło 26 czerwca 2026 roku.

2. Nabycie akcji własnych Emitenta w dniu 2 października 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 zostało sfinansowane z ww. kapitału rezerwowego („Uchwała ZWZ nr 22").

Celem nabycia akcji własnych zgodnie z upoważnieniem udzielonym na podstawie Uchwały ZWZ nr 22 było:

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.

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 11 września 2026 roku. O podjęciu przez Zarząd Spółki uchwały w sprawie przeprowadzenia skupu akcji własnych Emitent informował w rb nr 36/2026 z dnia 31 sierpnia 2026 roku, natomiast zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Spółki („Zaproszenie") zostało opublikowane w dniu 11 września 2026 roku rb nr 38/2026. W dniu 30 września 2026 roku Emitent uzyskał od Domu Maklerskiego BDM S.A, informację o wynikach skupu akcji własnych Spółki przeprowadzonego w ramach Zaproszenia (rb nr 40/2026 z dnia 30 września 2026 roku). Po dniu bilansowym, 2 października 2026 roku nastąpiło nabycie 1.485.585 akcji własnych za łączną kwotę 17,1 mln zł.

W związku z tym na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego MOSTOSTAL ZABRZE S.A. posiada łącznie **4.571.154** akcje własne, które stanowią 6,66% kapitału zakładowego Emitenta, w tym:

- **3.085.569** akcji własnych, które stanowią 4,49% kapitału zakładowego Emitenta, zakupionych zgodnie z postanowieniami Uchwały ZWZ nr 25 i Uchwały NWZ nr 4,
- **1.485.585** akcji własnych, które stanowią 2,16 % kapitału zakładowego Emitenta, zakupionych zgodnie z postanowieniami Uchwały ZWZ nr 22.

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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy oraz sprawozdanie finansowe Emitenta obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej wg stanów na dzień 30 września 2026 roku oraz porównywalne dane na dzień 31 grudnia 2025 roku,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmujące dane za okres 9 miesięcy zakończony na dzień 30 września 2026 roku oraz porównywalne dane za okres roku poprzedzającego zakończonego na dzień 31 grudnia 2025 roku i dane za okres 9 miesięcy zakończony na dzień 30 września 2025 roku,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmujące dane za okresy od 1 stycznia 2026 roku do 30 września 2026 roku oraz dane porównywalne za okresy od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych obejmujące dane za okresy od 1 stycznia 2026 roku do 30 września 2026 roku oraz dane porównywalne za okresy od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 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 30 września 2026 roku oraz okresu od 1 stycznia do 30 września 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.

Kursy średnie	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025
Średni za okres	4,2800	4,2372	4,2365
Na ostatni dzień okresu	4,3672	4,2267	4,2692
Najwyższy kurs okresu	4,3900	4,3033	4,3033
Najniższy kurs okresu	4,2009	4,1339	4,1339

W sprawozdaniu nie dokonano zmian prezentacji danych za okresy porównywalne.

Przyjęte zasady są spójne z zasadami, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później:

Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Kontrakty oparte o energię elektryczną zależną od czynników naturalnych,

Coroczne poprawki do Standardów Rachunkowości MSSF – wydanie 11 zawierające zmiany do MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 i MSR 7.

Powyższe zmiany standardów i interpretacji obowiązujące od 1 stycznia 2026 roku nie dotyczyły Grupy lub miały nieistotny wpływ na jej sytuację finansową, wyniki działalności oraz zakres informacji prezentowanych w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Emitent nie zdecydował o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych

MSSF 18 będzie obowiązywać dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później i zastąpi MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych". Celem nowego standardu jest zwiększenie przejrzystości i porównywalności informacji prezentowanych w sprawozdaniach finansowych. MSSF 18 przejmuje część wymogów z MSR 1, jednocześnie wprowadzając istotne zmiany dotyczące struktury sprawozdania z zysków lub strat, ujawnień dotyczących zarządczych mierników wyników oraz uporządkowania pojęć związanych z tzw. podstawowymi sprawozdaniami finansowymi.

W sprawozdaniu z zysków lub strat przychody i koszty będą klasyfikowane do pięciu kategorii: operacyjnej, inwestycyjnej, finansowania, podatków dochodowych oraz działalności zaniechanej. Standard wprowadza także obowiązek prezentacji trzech sum cząstkowych: zysku lub straty z działalności operacyjnej, zysku lub straty przed finansowaniem i podatkami dochodowymi oraz zysku lub straty.

Istotną zmianą są również nowe wymogi dotyczące zarządczych mierników wyników. MSSF 18 nakazuje ujawnianie ich w odrębnej nocie i obejmuje nimi mierniki wykorzystywane w komunikacji zewnętrznej, które prezentują opinię kierownictwa na temat wyników jednostki, a nie są wymagane przez MSSF. Emitent jest w trakcie analizy, jakie mierniki będą zastosowane.

Wprowadzenie MSSF 18 wpłynie zarówno na skonsolidowane sprawozdanie jak i na jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta, przede wszystkim na strukturę rachunku zysków i strat, w tym podział przychodów i kosztów na nowe kategorie oraz prezentację nowych sum cząstkowych. Część pozycji ujmowanych obecnie w pozostałych przychodach i kosztach finansowych zostanie przeniesiona do kategorii inwestycyjnej m.in. przychody i koszty związane z lokowaniem środków pieniężnych. Kategoria finansowania będzie dodatkowo rozróżniać pozycje wynikające wyłącznie z pozyskania finansowania oraz inne koszty finansowe.

Publikacja MSSF 18 spowoduje także zmiany w innych standardach m.in. MSR 7 i MSR 8. Zmieniony MSR 7 przewiduje, że przy metodzie pośredniej punktem wyjścia do ustalania przepływów operacyjnych będzie zysk lub strata operacyjna, a nie wynik brutto. Zmianie ulegną również m.in. zasady klasyfikacji odsetek i dywidend w rachunku przepływów pieniężnych.

Emitent ocenia, że zastosowanie MSSF 18 będzie mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy, w szczególności na strukturę sprawozdania z całkowitych dochodów oraz na sprawozdanie z przepływów pieniężnych. Emitent jest w trakcie dostosowywania systemów raportowych do wymogów MSSF 18. Na dzień 30 września 2026 roku szacuje się, że wprowadzenie standardu wpłynie istotnie na prezentację sprawozdania z dochodów całkowitych, jednak nie zmieni on sposobu wyceny aktywów i zobowiązań ani momentu rozpoznawania przychodów. Emitent zastosuje nowy standard nie wcześniej niż od 1 stycznia 2027 roku.

MSSF 19 “Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji”.

MSSF 19 wprowadza wymogi w zakresie ograniczonego ujawniania informacji w sprawozdaniach finansowych sporządzanych zgodnie z MSSF i jest dedykowany tym jednostkom zależnym, które nie są jednostkami publicznymi i których jednostka dominująca (pośredniego lub najwyższego szczebla) publikuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF (są to tzw. kwalifikujące się jednostki zależne). W związku z powyższym MSSF 19 nie dotyczy Emitenta.

MSSF 14 Regulacyjne pozycje odroczone

Zasady rachunkowości i ujawnień dla regulacyjnych pozycji odroczonych Zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej.

Zmiany do MSSF 10 i MSR 28

Zawiera wytyczne dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów przez inwestora do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Prace nad zatwierdzeniem zostały odłożone bezterminowo. Emitent nie przewiduje, aby wyżej wymienione standardy oraz zmiany do obecnie obowiązujących standardów mogły mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

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 do 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 postępem 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 momentu 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, możliwości wcześniejszego zakończenia leasingu oraz wystąpienie w niedalekiej przyszłości znaczących i niekorzystnych 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 nieodwoływalny okres leasingu oraz okres użytkowania rzeczowego składnika aktywów trwałych wynikający z wysoce prawdopodobnego wykorzystania opcji jego wykupu. Do obszarów wymagających osądu Zarządu należy określenie okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych (z wyłączeniem wartości firmy), a także wybór właściwej metody 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 użyciem,
- 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 wynik z innych całkowitych dochodów 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 ciążącego 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 ciążącego 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 ciążącego obowiązku, dokonania wiarygodnego szacunku kwoty ewentualnego obowiązku lub tworzone są w przypadku uznania, iż jest prawdopodobne, że ciąży 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, kwalifikowane jako 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. Przecenie 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 ustalanym 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 stosowany dla wybranych należności handlowych.

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 za granicą. 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 odwanianych 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 9 miesięcy zakończony 30.09.2026	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	**451 095**	**101 416**	**324 844**	**88 767**	**22 276**	**(23 355)**	**965 043**
Sprzedaż na zewnątrz	446 592	99 785	323 285	88 767	6 613	-	965 043
Sprzedaż między segmentami	4 503	1 631	1 559	-	15 663	(23 355)	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**27 998**	**(17 680)**	**41 466**	**(12 470)**	**(8 683)**	**710**	**31 341**
Zysk (strata) brutto	**30 715**	**(21 075)**	**45 112**	**(14 693)**	**61 228**	**(65 798)**	**35 488**
Aktywa segmentu	**366 378**	**220 508**	**347 345**	**208 629**	**415 809**	**(395 269)**	**1 163 400**
W tym aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	210	-	3 613	-	3 823
Zobowiązania długoterminowe segmentu	**35 030**	**16 036**	**22 876**	**24 068**	**5 833**	**(1 823)**	**102 020**
Zobowiązania krótkoterminowe segmentu	**261 152**	**109 934**	**258 864**	**89 338**	**81 402**	**(129 159)**	**671 531**
W tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług	68 648	25 293	124 462	24 657	5 591	(9 562)	239 088
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów struktura geograficzna	**451 095**	**101 416**	**324 844**	**88 767**	**22 276**	**(23 355)**	**965 043**
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kraju	171 774	11 313	320 269	71 863	22 276	(21 682)	575 813
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za granicą	279 321	90 102	4 575	16 905	-	(1 673)	389 230
RAZEM	**451 095**	**101 416**	**324 844**	**88 767**	**22 276**	**(23 355)**	**965 043**

za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2025	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wyłączenia 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 9 miesięcy zakończony 30.09.2025 roku	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Konstrukcje maszynowe	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	**375 130**	**111 016**	**274 811**	**76 879**	**20 593**	**(20 709)**	**837 721**
Sprzedaż na zewnątrz	372 179	109 052	273 233	76 879	6 378	-	837 721
Sprzedaż między segmentami	2 951	1 965	1 579	-	14 215	(20 709)	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**31 239**	**(8 789)**	**26 615**	**(4 650)**	**(9 562)**	**809**	**35 663**
Zysk (strata) brutto	**33 795**	**(11 514)**	**24 708**	**929**	**48 608**	**(52 774)**	**43 752**
Aktywa segmentu	**367 793**	**185 715**	**246 187**	**223 600**	**346 264**	**(287 697)**	**1 081 862**
W tym aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	371	-	3 422	-	3 793
Zobowiązania długoterminowe segmentu	**43 636**	**20 967**	**21 814**	**30 033**	**5 573**	**(1 823)**	**120 199**
Zobowiązania krótkoterminowe segmentu	**250 113**	**103 772**	**174 977**	**73 829**	**33 767**	**(77 455)**	**559 003**
W tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług	56 396	16 770	64 510	20 833	5 766	(5 580)	158 695
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów struktura geograficzna	**375 130**	**111 016**	**274 811**	**76 879**	**20 593**	**(20 709)**	**837 721**
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kraju	118 396	9 025	273 883	68 417	20 593	(19 781)	470 534
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za granicą	256 734	101 991	928	8 461	-	(928)	367 187
RAZEM	**375 130**	**111 016**	**274 811**	**76 879**	**20 593**	**(20 709)**	**837 721**

4. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE W ZAKRESIE DANYCH FINANSOWYCH GRUPY

4.1. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NOTA 1 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	30.09.2026	31.12.2025
Grunty	876	876
Grunty w leasingu i prawo wieczystego użytkowania gruntów - aktywa z tytułu praw do użytkowania	16 129	16 163
Budynki i budowle	109 310	109 847
Maszyny i urządzenia	31 165	30 672
Maszyny i urządzenia - aktywa z tytułu praw do użytkowania	28 635	26 704
Środki transportu	3 265	2 788
Środki transportu - aktywa z tytułu praw do użytkowania	13 609	15 664
Pozostałe	12 306	6 579
Pozostałe - aktywa z tytułu praw do użytkowania	81	111
RAZEM	**215 375**	**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 jakiekolwiek 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 przegląd stanu technicznego, ocenę użyteczności oraz weryfikację dokonanych w poprzednich okresach odpisów z tytułu utraty wartości,
- 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 ujętych 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	30.09.2026	31.12.2025
Grunty	427	361
Grunty w leasingu i prawo wieczystego użytkowania gruntów - aktywa z tytułu praw do użytkowania	19 087	19 020
Budynki i budowle	22 273	21 791
RAZEM	**41 788**	**41 172**

NOTA 2 PRZYCHODY I KOSZTY DOTYCZĄCE NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH	30.09.2026	31.12.2025
Przychody	6 419	8 268
Koszty	4 779	6 256
Zysk (strata) dotyczący/a nieruchomości inwestycyjnych	**1 641**	**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	30.09.2026	31.12.2025
Wartość na początek okresu	295	295
Wartość brutto na koniec okresu	295	295
WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU	**295**	**295**

NOTA 4 AKTYWA NIEMATRERIALNE	30.09.2026	31.12.2025
Aktywa niematerialne wytworzone we własnym zakresie	**1 369**	**919**
Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 369	919
Pozostałe	-	-
Aktywa niematerialne nabyte	**4 241**	**4 005**
Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	3 488	3 213
Pozostałe	753	792
RAZEM	**5 610**	**4 924**

Emitent i spółki Grupy nie posiadają aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. W konsekwencji Grupa nie posiada aktywów objętych obowiązkiem corocznego testowania z tego tytułu zgodnie z par. 10 MSR 36 „Utrata wartości aktywów". Emitent i spółki Grupy posiadają natomiast składniki wartości niematerialnych, które nie są jeszcze dostępne do użytkowania, w postaci kosztów prac rozwojowych oraz opracowanych technologii. Zgodnie z wymogami MSR 36 aktywa te podlegają obowiązkowym testom na utratę wartości niezależnie od występowania przesłanek utraty wartości. Na dzień 31 grudnia 2025 został przeprowadzony test na utratę wartości przedmiotowych składników wartości niematerialnych. Wartość użytkowa prac rozwojowych ustalona metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) wyniosła 4 266 tys. zł i była wyższa od ich wartości bilansowej. Wartość użytkowa opracowanych technologii ustalona metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) wyniosła 317 tys. zł i również była wyższa od ich wartości bilansowej. W związku z powyższym nie stwierdzono utraty wartości wskazanych aktywów.

W odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz pozostałych wartości niematerialnych Emitent i spółki Grupy, zgodnie z par. 12 MSR 36 „Utrata wartości aktywów", na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonują oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości składników aktywów. W ocenie Emitenta i spółek Grupy w okresie objętym niniejszym śródrocznym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiła żadna z przesłanek wskazanych w MSR 36 w odniesieniu do aktywów niefinansowych. Czynniki makroekonomiczne nie miały istotnego wpływu na wartość odzyskiwalną analizowanych aktywów, co wynika z charakteru tych aktywów oraz rentowności realizowanych przez Grupę projektów biznesowych, do których aktywa te są wykorzystywane i przypisane.

NOTA 5 DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.09.2026	31.12.2025
W jednostkach zależnych Grupy MZ	**-**	**-**
W pozostałych jednostkach	**91 691**	**89 168**
Udziały i akcje	263	263
Inne papiery wartościowe	90 668	88 134
Inne długoterminowe aktywa finansowe	759	771
RAZEM	**91 691**	**89 168**

NOTA 6 AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2026	31.12.2025
Z tytułu wyceny bilansowej środków pieniężnych i rozrachunków	4 275	4 300
Z tytułu wyceny instrumentów finansowych	605	247
Z tytułu straty podatkowej	10 441	1 198
Z tytułu wyceny kontraktów budowlanych	32 214	40 383
Z tytułu wyceny pozostałych umów	3 455	4 185
Z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznawania kosztu	7 733	4 111
Z tytułu odpisu aktualizującego wartość zapasów	565	584
Z tytułu odpisu aktualizującego wartość należności	1 423	1 344
Z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń, umów zleceń i składek ZUS	96	68
Z tytułu rezerw na przewidywane koszty	9 451	2 798
Z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	4 605	5 008
Z tytułu pozostałych rezerw	3	844
Z tytułu wyceny aktywów niefinansowych	75	75
Z tytułu kosztów finansowania dłużnego	458	458
Z innych tytułów	2 143	9 279
RAZEM	**77 541**	**74 883**

Prawdopodobieństwo realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego poprzez przyszłe zyski podatkowe opiera się na budżetach, w tym budżetach kontraktów. Grupa ujmuje w księgach rachunkowych aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości, co do której jest prawdopodobne, że osiągnie dochód do opodatkowania umożliwiający rozliczenie ujemnych różnic przejściowych.

Jeżeli w ocenie Emitenta i spółek Grupy jest prawdopodobne, że podejście do danej kwestii podatkowej lub grupy kwestii podatkowych zostanie zaakceptowane przez organ podatkowy, Emitent i spółki Grupy określają dochód do opodatkowania (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, niewykorzystane straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe oraz stawki podatkowe z uwzględnieniem podejścia planowanego lub zastosowanego w zeznaniu podatkowym.

Jeżeli Emitent i spółki Grupy stwierdzą, że nie jest prawdopodobne, iż organ podatkowy zaakceptuje podejście do danej kwestii podatkowej lub grupy kwestii podatkowych, wówczas odzwierciedlają wpływ niepewności przy ustalaniu dochodu do opodatkowania (straty podatkowej), podstawy opodatkowania, niewykorzystanych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych oraz stawek podatkowych, określając najbardziej prawdopodobny scenariusz, stanowiący pojedynczą kwotę spośród możliwych wyników.

NOTA 6 ZMIANA STANU AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2026	31.12.2025
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie	**2 658**	**32 110**
W odniesieniu na bieżący wynik finansowy	2 385	32 249
W odniesieniu na kapitał własny	273	(139)

NOTA 7 DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.09.2026	31.12.2025
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	**3 288**	**3 720**
Prowizje od gwarancji bankowych	2 997	3 531
Inne	291	190
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	**-**	**-**
Inne	-	-
RAZEM	**3 288**	**3 720**

Na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku spółki Grupy nie posiadają należności długoterminowych.

NOTA 8 ZAPASY	30.09.2026	31.12.2025
Materiały	68 261	63 001
Półprodukty i produkty w toku	24 225	3 077
Produkty gotowe	27 133	16 909
Towary	4	4
RAZEM	**119 624**	**82 991**

NOTA 9 KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	30.09.2026	31.12.2025
Od jednostek powiązanych	**-**	**-**
Od pozostałych jednostek	**282 305**	**201 510**
Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	282 305	201 510
do 12 miesięcy	260 579	196 318
powyżej 12 miesięcy	21 726	5 192
Należności krótkoterminowe netto	**282 305**	**201 510**
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	25 532	24 722
Należności krótkoterminowe brutto	**307 837**	**226 232**

NOTA 9 KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI - POZOSTAŁE	30.09.2026	31.12.2025
Od jednostek powiązanych	**-**	**-**
Od pozostałych jednostek	**55 932**	**39 239**
Należności budżetowe i z tytułu innych świadczeń	4 963	8 726
Rozrachunki z pracownikami	397	251
Zaliczki	45 380	28 756
Należności z tytułu sprzedanych aktywów trwałych	4	140
Pozostałe	3 493	367
Fundusze specjalne	1 695	998
Należności krótkoterminowe netto	**55 932**	**39 239**
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	1 912	1 916
Należności krótkoterminowe brutto	**57 845**	**41 155**

NOTA 9 KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.09.2026	31.12.2025
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	**15 679**	**9 925**
Ubezpieczenia	3 021	2 339
Podatki i opłaty na rzecz skarbu państwa, gmin i samorządów	1 357	84
Licencje, subskrypcje, usługi IT	958	798
Prenumeraty	20	31
Media, koszty noclegów, wynajem urządzeń, rusztowań, mieszkań	1 543	825
Gwarancje ubezpieczeniowe i bankowe	2 928	4 379
Inne	5 852	1 469
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	**29**	**248**
Inne	29	248
RAZEM	**15 708**	**10 173**

NOTA 10 AKTYWA Z TYTUŁU UMÓW	30.09.2026	31.12.2025
Wycena kontraktów budowlanych	86 252	67 644
Wycena pozostałych umów	17 999	22 084
RAZEM NETTO	**104 251**	**89 729**
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	173	131
RAZEM BRUTTO	**104 424**	**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	30.09.2026	31.12.2025
W kraju	1 591	4 718
Za granicą	37	2 542
RAZEM	**1 628**	**7 260**

Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wynikająca z rozliczenia Podatkowej Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2026 roku wynosi 1 550 tys. zł.

NOTA 12 KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.09.2026	31.12.2025
W jednostkach zależnych Grupy MZ	**-**	**-**
W pozostałych jednostkach	**4 231**	**5 027**
Inne papiery wartościowe	1 553	1 444
Obligacje wraz z odsetkami	1 553	1 444
Udzielone pożyczki wraz z odsetkami	-	33
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	2 678	3 550
Instrumenty pochodne	-	1 444
Pozostałe	2 678	2 106
Krótkoterminowe aktywa finansowe netto	**4 231**	**5 027**
Odpis aktualizujący wartość	4 668	4 595
Krótkoterminowe aktywa finansowe brutto	**8 899**	**9 622**

NOTA 13 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	30.09.2026	31.12.2025
Środki pieniężne w kasie	24	23
Środki pieniężne w banku	140 286	121 483
Lokaty	-	56 410
RAZEM	**140 310**	**177 916**
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania	80 410	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	30.09.2026	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 3 823 tys. zł stanowią zabezpieczenie pod udzielone gwarancje bankowe, kredyty i poręczenia.

NOTA 15 LICZBA AKCJI SKŁADAJĄCYCH SIĘ NA KAPITAŁ PODSTAWOWY	30.09.2026	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	67 343 958	68 655 269
Liczba akcji na koniec okresu bez uwzględnienia nabytych w celu umorzenia	65 569 700	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	30.09.2026	31.12.2025
Stan na początek okresu	**58 075**	**62 976**
Pozostałe zwiększenia/zmniejszenia	(7 144)	(4 902)
Stan na koniec okresu	**50 931**	**58 075**

NOTA 16 DŁUGOTERMINOWE REZERWY	30.09.2026	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	**5 367**	**3 339**
Rezerwa na koszty z tytułu spraw sądowych	199	-
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	5 168	3 339
RAZEM	**24 786**	**22 758**

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH REZERW NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	30.09.2026	31.12.2025
Stan na początek okresu	**19 419**	**20 992**
Emerytalne	6 370	6 791
Rentowe	241	254
Jubileuszowe	12 768	13 922
Pozostałe	40	25
Zwiększenia	**-**	**481**
Emerytalne	-	314
Rentowe	-	6
Jubileuszowe	-	146
Pozostałe	-	15
Wykorzystanie	**-**	**65**
Rentowe	-	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	30.09.2026	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	**2 358**	**1 023**
Rezerwa na koszty z tytułu spraw sądowych	199	-
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	2 159	1 023
Wykorzystanie	**-**	**-**
Rozwiązanie	**330**	**1 340**
Rezerwa na straty na kontraktach	-	166
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	330	1 173
Stan na koniec okresu	**5 367**	**3 339**
Rezerwa na koszty z tytułu spraw sądowych	199	-
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	5 168	3 339

NOTA 17 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2026	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	**6 883**	**29 470**
Z tytułu wyceny bilansowej środków pieniężnych, należności i zobowiązań	25	13
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	5	108
Z tytułu wyceny aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, aktywów niematerialnych	1 024	1 100
Z tytułu wyceny kontraktów budowlanych	4 860	2 636
Z tytułu wyceny pozostałych umów	-	883
Z tytułu naliczonych, lecz niezapłaconych odsetek	241	359
Z pozostałych tytułów	729	24 371
Zmniejszenia	**21 613**	**2 645**
Z tytułu wyceny bilansowej środków pieniężnych, należności i zobowiązań	27	357
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	107	45
Z tytułu wyceny aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, aktywów niematerialnych	428	912
Z tytułu wyceny kontraktów budowlanych	463	1 228
Z tytułu wyceny pozostałych umów	769	-
Z tytułu naliczonych, lecz niezapłaconych odsetek	-	13
Z pozostałych tytułów	19 819	89
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	**52 894**	**67 623**
Z tytułu wyceny bilansowej środków pieniężnych, należności i zobowiązań	126	128
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	199	301
Z tytułu wyceny aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, aktywów niematerialnych	20 387	19 790
Z tytułu wyceny kontraktów budowlanych	21 319	16 922
Z tytułu wyceny pozostałych umów	3 443	4 212
Z tytułu naliczonych, lecz niezapłaconych odsetek	1 144	903
Z pozostałych tytułów	6 276	25 367

NOTA 17 ZMIANA STANU ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2026	31.12.2025
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie	**(14 729)**	**26 825**
W odniesieniu na bieżący wynik finansowy	(14 641)	26 896
W odniesieniu na kapitał własny	(88)	(71)

NOTA 18 DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK	30.09.2026	31.12.2025
Pożyczki	136	226
RAZEM	**136**	**226**

NOTA 18 DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	**136**	**226**
W walutach obcych	**-**	**-**
RAZEM	**136**	**226**

NOTA 19 DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW	30.09.2026	31.12.2025
Z tytułu zobowiązań leasingowych do pozostałych jednostek	15 647	17 708
RAZEM	**15 647**	**17 708**

NOTA 19 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO DŁUGOTERMINOWEGO (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	**5 803**	**8 984**
W walutach obcych	**9 844**	**8 724**
Jednostka/waluta EUR	2 254	2 064
Wartość w zł	9 844	8 724
RAZEM	**15 647**	**17 708**

NOTA 20 POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	30.09.2026	31.12.2025
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	596	1 230
RAZEM	**596**	**1 230**

NOTA 20 POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	**596**	**1 230**
W walutach obcych	**-**	**-**
RAZEM	**596**	**1 230**

NOTA 21 DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA	30.09.2026	31.12.2025
Wobec jednostek zależnych Grupy MZ	**-**	**-**
Wobec jednostek stowarzyszonych Grupy MZ	**-**	**-**
Wobec jednostki dominującej	**-**	**-**
Wobec pozostałych jednostek	**7 689**	**14 298**
Zaliczki otrzymane na dostawy	249	249
Inne zobowiązania	7 440	14 049
RAZEM	**7 689**	**14 298**

NOTA 21 DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	**7 689**	**14 298**
W walutach obcych	**-**	**-**
RAZEM	**7 689**	**14 298**

NOTA 21 DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.09.2026	31.12.2025
Bierne rozliczenia międzyokresowe	**273**	**-**
Pozostałe	273	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	**-**	**-**
RAZEM	**273**	**-**

NOTA 22 REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	30.09.2026	31.12.2025
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	**7 802**	**11 926**
Emerytalne	852	871
Rentowe	54	54
Jubileuszowe	2 027	2 027
Niewykorzystane urlopy	4 296	4 566
Premie	57	4 038
Pozostałe	516	370
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	**15 296**	**10 402**
Rezerwa na straty na kontraktach	949	1 024
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	1 978	3 856
Pozostałe	12 369	5 522
RAZEM	**23 098**	**22 328**

NOTA 23 KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI	30.09.2026	31.12.2025
Kredyty	61 449	21 017
Pożyczki	125	125
RAZEM	**61 574**	**21 142**

NOTA 23 KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	**53 230**	**21 142**
W walutach obcych	**8 344**	**-**
Jednostka/waluta EUR	1 911	-
Wartość w zł	8 344	-
RAZEM	**61 574**	**21 142**

NOTA 24 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW	30.09.2026	31.12.2025
Z tytułu zobowiązań leasingowych do pozostałych jednostek	13 478	14 380
RAZEM	**13 478**	**14 380**

NOTA 24 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO KRÓTKOTERMINOWEGO (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	**9 914**	**9 793**
W walutach obcych	**3 564**	**4 587**
Jednostka/waluta EUR	816	1 085
Wartość w zł	3 564	4 587
RAZEM	**13 478**	**14 380**

NOTA 25 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	30.09.2026	31.12.2025
Z tytułu instrumentów finansowych	1 454	368
Z tytułu dywidend	697	588
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	1 368	6 245
RAZEM	**3 520**	**7 202**

NOTA 25 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	**3 520**	**7 202**
W walutach obcych	**-**	**-**
RAZEM	**3 520**	**7 202**

NOTA 26 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	30.09.2026	31.12.2025
Wobec jednostek zależnych Grupy MZ	**-**	**-**
Wobec jednostek stowarzyszonych Grupy MZ	**-**	**-**
Wobec jednostki dominującej	**-**	**-**
Wobec pozostałych jednostek	**239 088**	**127 984**
Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	239 088	127 984
do 12 miesięcy	172 394	110 600
powyżej 12 miesięcy	66 695	17 384
RAZEM	**239 088**	**127 984**

NOTA 26 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	**189 565**	**100 144**
W walutach obcych	**49 523**	**27 839**
Jednostka/waluta EUR	10 732	5 589
Wartość w zł	46 868	23 623
Jednostka/waluta GBP	520	870
Wartość w zł	2 655	4 210
Jednostka/waluta USD	115	443
Wartość w zł	441	1 597
Pozostałe waluty wartość w zł	1	6
RAZEM	**239 088**	**127 984**

NOTA 26 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA	30.09.2026	31.12.2025
Wobec jednostek zależnych Grupy MZ	**-**	**-**
Wobec jednostek stowarzyszonych Grupy MZ	**-**	**-**
Wobec jednostki dominującej	**-**	**-**
Wobec pozostałych jednostek	**142 677**	**111 528**
Zaliczki otrzymane na realizowane kontrakty	77 782	49 717
Pozostałe zaliczki otrzymane na dostawy	1 868	1 641
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	2 298	2 774
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń publicznoprawnych	38 621	42 617
Podatek VAT	15 809	23 218
ZUS i PPK	16 088	14 431
Podatek od osób fizycznych	5 413	4 815
Podatek od nieruchomości i opłaty za wieczyste użytkowanie gruntów	1 118	-
Pozostałe zobowiązania budżetowe i inne świadczenia	192	153
Z tytułu wynagrodzeń	15 187	14 300
Rozrachunki z pracownikami	19	10
Fundusze specjalne	-	2
Pozostałe	6 902	467
RAZEM	**142 677**	**111 528**

NOTA 26 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	**131 535**	**103 414**
W walutach obcych	**11 142**	**8 114**
Jednostka/waluta EUR	2 556	1 724
Wartość w zł	11 164	7 286
Jednostka/waluta GBP	(4)	169
Wartość w zł	(22)	816
Pozostałe waluty wartość w zł	-	12
RAZEM	**142 677**	**111 528**

NOTA 26 KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.09.2026	31.12.2025
Bierne rozliczenia międzyokresowe	**36 334**	**15 506**
Pozostałe	36 334	15 506
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	**-**	**652**
Pozostałe	-	652
RAZEM	**36 334**	**16 158**

NOTA 27 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW	30.09.2026	31.12.2025
Wycena kontraktów budowlanych	131 405	172 130
RAZEM	**131 405**	**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	30.09.2026	31.12.2025
W kraju	8 533	6 810
Za granicą	11 328	9 536
RAZEM	**19 861**	**16 346**

Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wynikająca z rozliczenia Podatkowej Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2026 roku wynosi 8 533 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	**8 533**	**6 810**
W walutach obcych	**11 328**	**9 536**
Jednostka/waluta EUR	2 594	2 256
Wartość w zł	11 328	9 536
RAZEM	**19 861**	**16 346**

NOTA 29 ZOBOWIĄZANIA DOTYCZĄCE AKTYWÓW KLASYFIKOWANYCH JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	30.09.2026	31.12.2025
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 jednolitej metody ujmowania przychodów dla kontraktów i zobowiązań o podobnej charakterystyce. Metodą wybraną przez Grupę jako preferowana do pomiaru wartości dóbr i usług przekazywanych klientom w miarę upływu czasu jest metoda obmiaru wykonywanych prac (metoda oparta na wynikach), o ile podczas wykonywania umowy możliwy jest wiarygodny pomiar stopnia zaawansowania prac. W związku z powyższym metoda udziału kosztów poniesionych do dnia ustalenia przychodów w całkowitych kosztach wykonania świadczenia (metoda oparta na nakładach) stosowana jest tylko w tych przypadkach, w których stopień zaawansowania prac nie może zostać wiarygodnie określony 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 30.09.2026 roku
Aktywa z tytułu umów z klientami - kontrakty budowlane	67 644	48 278	7	-	(29 678)	86 252
Aktywa z tytułu umów z klientami - pozostałe umowy	22 084	18 122	(123)	-	(22 084)	17 999
Zobowiązania z tytułu umów z klientami - kontrakty budowlane	172 130	4 299	-	(45 024)	-	131 405
Zobowiązania z tytułu umów z klientami - pozostałe umowy	-	-	-	-	-	-

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
Zobowiązania z tytułu umów z klientami - pozostałe umowy	-	-	-	-	-	-

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

- w trakcie realizacji prac – zgodnie ze stopniem zaawansowania prac, najczęściej w okresach miesięcznych, w oparciu o dokumenty rozliczeniowe potwierdzające zakończenie określonych prac lub dostaw (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 uzgadniane z klientami z tytułu umów 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):

Pozostałe zobowiązania do wykonania świadczenia, łączna kwota ceny transakcyjnej przypisanej do zobowiązań do wykonania świadczenia, które pozostały niespełnione (lub częściowo niespełnione)	Do roku	powyżej 1 roku	Razem
Stan na 30.09.2026 roku	1 262 387	133 552	**1 395 939**
Stan na 31.12.2025 roku	1 009 795	109 399	**1 119 193**

WYBRANE DANE WYKAZANIE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ DOTYCZĄCE UMÓW Z KLIENTAMI	30.09.2026	31.12.2025
Aktywa		
Wycena umów z klientami	104 251	89 729
Kaucje zatrzymane przez klientów	3 563	6 302
Zobowiązania		
Wycena umów z klientami	131 405	172 130
Otrzymane zaliczki na realizowane kontrakty	77 782	49 627
Kaucje zatrzymane Dostawcom	23 336	20 157
Rezerwa na straty na umowach z klientami	1 031	1 024
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	7 146	7 195

AKTYWA FINANSOWE WEDŁUG POZYCJI BILANSOWEJ

Wartość księgowa wg stanu na dzień 30.09.2026 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	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	282 305
Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	3 441
Dłużne papiery wartościowe (poziom 1 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	92 221	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	140 310

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 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 30.09.2026 roku	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	instrumenty zabezpieczające
Kredyty bankowe	-	61 449	-
Pożyczki	-	261	-
Wycena pozostałych instrumentów - instrumenty pochodne	-	-	1 454
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	239 088	-
Inne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi	-	6 414	-

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.12.2025	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 ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPŁYWY 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 30.09.2026	data rozliczenia
forward sprzedażowy	30.01.2026	EUR	3 200	31.05.2027
forward sprzedażowy	30.01.2026	EUR	4 000	31.05.2027
forward sprzedażowy	31.03.2025	EUR	1 000	31.03.2027
forward sprzedażowy	08.04.2025	EUR	2 900	26.02.2027
forward sprzedażowy	28.04.2026	EUR	3 000	31.08.2027
forward sprzedażowy	19.08.2026	EUR	4 000	26.02.2027
forward zakupowy	09.03.2026	EUR	718	30.11.2026
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	4 000	10.09.2027
forward sprzedażowy	09.09.2026	EUR	1 100	30.04.2027
RAZEM			**24 135**	

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 ZABEZPIECZAJĄCYCH NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie z sytuacji finansowej:	
Krótkoterminowe należności pozostałe	**-**
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	-
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	-
Krótkoterminowe zobowiązania pozostałe	**1 454**
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	-
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	1 454
Rachunek zysków i strat:	
Przychody finansowe	**1 691**
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	736
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	62
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych (część nieefektywna)	893
Koszty finansowe	**1 630**
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	258
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	1 258
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych (część nieefektywna)	114
Sprawozdania z innych całkowitych dochodów:	
Inne całkowite dochody	**(1 747)**
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(2 088)
z tytułu podatku odroczonego	402

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 część 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 kredytowych.

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.

Aktualne oceny ratingowe S&P Global Ratings, Fitch i Moody's przedstawiono w tabeli.

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

Według stanu na dzień 30 września 2026 roku w aktywach finansowych wykazano obligacje korporacyjne o wartości 92 221 tys. zł. W części długoterminowej (nota nr 5) wykazano wartość 90 668 tys. zł natomiast w części krótkoterminowej (nota nr 12) wykazano wartość 1 553 tys. zł.

OBLIGACJE W PODZIALE NA EMITENTA

Obligacje korporacyjne na dzień 30.09.2026	S&P	Fitch	Moody's	Wartość bilansowa
Emitent 1	BBB+	BBB	A2	29 797
Emitent 2	BBB+	BBB	A2	36 927
Emitent 3	-	-	A2	25 498
Łączna wartość bilansowa				**92 221**

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 30.09.2026 r.
2026	1 313
2027	29 533
2028	36 000
2029	25 375
Łączna wartość bilansowa	**92 221**

Rok	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2025
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 została przyznana na realizację projektu w okresie 5 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

	30.09.2026		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 30 września 2026 roku należności warunkowe Grupy wynoszą łącznie 63 453 tys. zł. Należności warunkowe dotyczą spółek wchodzących w skład Grupy Emitenta i obejmują głównie otrzymane od podwykonawców gwarancje związane z realizowanymi kontraktami (60 225 tys. zł) oraz należności wekslowe (2 306 tys. zł).

Zobowiązania warunkowe Grupy wg stanu na 30 września 2026 roku wynoszą łącznie 380 021 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 gwarancji należytego wykonania umowy, gwarancji jakości, gwarancji zwrotu zaliczek oraz gwarancji wadialnych wystawionych na ich zlecenie, a także zobowiązania związane z usuwaniem wad i usterek w ramach realizowanych kontraktów.

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	30.09.2026	31.12.2025	Zmiana
Należności warunkowe	**63 453**	**48 500**	**14 953**
Od jednostek powiązanych	**-**	**-**	**-**
Od pozostałych jednostek	**63 453**	**48 500**	**14 953**
Otrzymanych gwarancji	60 225	45 288	14 937
Należności wekslowe	2 306	2 196	111
Pozostałe	922	1 017	(95)
Zobowiązania warunkowe	**380 021**	**314 661**	**65 361**
Na rzecz jednostek powiązanych	**-**	**-**	**-**
Na rzecz pozostałych jednostek	**380 021**	**314 661**	**65 361**
Udzielonych gwarancji	346 978	303 193	43 785
Zobowiązania wekslowe	28 341	6 801	21 540
Roszczenia sporne	4 702	4 666	36
RAZEM	**(316 568)**	**(266 160)**	**(50 408)**

WARTOŚĆ MAJĄTKU, NA KTÓRYM USTANOWIONO ZABEZPIECZENIE	30.09.2026	31.12.2025	Zmiana
Na składnikach majątku trwałego	148 877	143 377	5 500
Na składnikach majątku obrotowego	53 704	41 991	11 713
Na składnikach majątku finansowego	2 023	1 223	801
RAZEM	**204 604**	**186 591**	**18 014**

Emitent i spółki Grupy w ramach prowadzonej działalności zawierają umowy, mające na celu zabezpieczenie spłaty zobowiązań innych spółek powiązanych ze sobą wobec podmiotów trzecich. Do takich umów należą w szczególności umowy poręczenia spłaty wierzytelności, kredytu oraz umowy ustanowienia hipoteki. Umowy te kwalifikowane są jako umowy gwarancji finansowych, zgodnie z definicją MSSF 9 Instrumenty Finansowe tj. umowy zobowiązujące ich wystawcę do dokonania określonych płatności rekompensujących posiadaczowi stratę, poniesioną wskutek niedokonania przez określonego dłużnika płatności w terminie jej wymagalności. 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 spłatę 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 30.09.2026	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Kraj	**171 774**	**11 313**	**320 269**	**71 863**	**22 276**	**(21 682)**	**575 813**
Przychody ze sprzedaży produktów	37 584	7 960	-	61 026	-	(1 356)	105 215
Przychody ze sprzedaży usług	133 866	2 288	320 126	3 165	22 276	(20 324)	461 396
Przychody ze sprzedaży materiałów	322	1 065	143	-	1	(2)	1 529
Przychody ze sprzedaży towarów	2	-	-	7 672	-	-	7 674
Eksport	**279 321**	**90 102**	**4 575**	**16 905**	**-**	**(1 673)**	**389 230**
Przychody ze sprzedaży produktów	50 341	88 956	-	15 076	-	-	154 373
Przychody ze sprzedaży usług	228 980	557	4 575	37	-	(1 673)	232 476
Przychody ze sprzedaży materiałów	-	589	-	-	-	-	589
Przychody ze sprzedaży towarów	-	-	-	1 792	-	-	1 792
RAZEM	**451 095**	**101 416**	**324 844**	**88 767**	**22 276**	**(23 355)**	**965 043**

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW za okres od 01.01 do 30.09.2025	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Kraj	**118 396**	**9 025**	**273 883**	**68 417**	**20 593**	**(19 781)**	**470 534**
Przychody ze sprzedaży produktów	23 561	4 645	-	61 936	-	(574)	89 567
Przychody ze sprzedaży usług	94 214	1 291	273 827	4 785	20 593	(17 954)	376 756
Przychody ze sprzedaży materiałów	621	3 089	56	-	1	(1 253)	2 514
Przychody ze sprzedaży towarów	-	-	-	1 696	-	-	1 697
Eksport	**256 734**	**101 991**	**928**	**8 461**	**-**	**(928)**	**367 187**
Przychody ze sprzedaży produktów	42 790	98 850	-	8 433	-	-	150 073
Przychody ze sprzedaży usług	213 083	976	928	28	-	(928)	214 087
Przychody ze sprzedaży materiałów	862	2 165	-	-	-	-	3 027
Przychody ze sprzedaży towarów	-	-	-	-	-	-	-
RAZEM	**375 130**	**111 016**	**274 811**	**76 879**	**20 593**	**(20 709)**	**837 721**

STRUKTURA BRANŻOWA

STRUKTURA BRANŻOWA Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Kraj	**171 774**	**11 313**	**320 269**	**71 863**	**22 276**	**(21 682)**	**575 813**
Działalność budowlano - montażowa	121 966	-	315 700	-	-	(17)	437 648
Wyroby produkcji przemysłowej	37 584	7 960	-	61 026	-	(1 356)	105 215
Usługi produkcji przemysłowej	490	194	-	3 165	-	(265)	3 584
Usługi projektowe	5 377	1	-	-	-	(2 427)	2 951
Usługi najmu i zarządzania nieruchomościami	-	52	818	-	10 048	(3 696)	7 222
Pozostałe usługi	6 034	2 042	3 608	-	12 228	(13 920)	9 991
Sprzedaż towarów	2	-	-	7 672	-	-	7 674
Sprzedaż materiałów	322	1 065	143	-	1	(2)	1 529
Eksport	**279 321**	**90 102**	**4 575**	**16 905**	**-**	**(1 673)**	**389 230**
Działalność budowlano - montażowa	222 579	-	4 575	-	-	(160)	226 994
Wyroby produkcji przemysłowej	50 341	88 956	-	15 076	-	-	154 373
Usługi produkcji przemysłowej	-	33	-	37	-	-	70
Usługi projektowe	6 103	-	-	-	-	(1 513)	4 590
Usługi najmu i zarządzania nieruchomościami	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe usługi	297	524	-	-	-	-	821
Sprzedaż towarów	-	-	-	1 792	-	-	1 792
Sprzedaż materiałów	-	589	-	-	-	-	589
RAZEM	**451 095**	**101 416**	**324 844**	**88 767**	**22 276**	**(23 355)**	**965 043**

STRUKTURA BRANŻOWA Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Kraj	**118 396**	**9 025**	**273 883**	**68 417**	**20 593**	**(19 781)**	**470 534**
Działalność budowlano - montażowa	74 172	-	270 884	-	-	(737)	344 319
Wyroby produkcji przemysłowej	23 561	4 645	-	61 936	-	(574)	89 567
Usługi produkcji przemysłowej	5 047	9	-	4 785	-	(370)	9 472
Usługi projektowe	8 734	-	-	-	-	(1 358)	7 376
Usługi najmu i zarządzania nieruchomościami	-	50	756	-	9 550	(3 387)	6 969
Pozostałe usługi	6 261	1 232	2 186	-	11 043	(12 102)	8 621
Sprzedaż towarów	0	-	-	1 696	-	-	1 697
Sprzedaż materiałów	621	3 089	56	-	1	(1 253)	2 514
Eksport	**256 734**	**101 991**	**928**	**8 461**	**-**	**(928)**	**367 187**
Działalność budowlano - montażowa	209 844	-	-	-	-	-	209 844
Wyroby produkcji przemysłowej	42 790	98 850	-	8 433	-	-	150 073
Usługi produkcji przemysłowej	317	311	-	28	-	-	656
Usługi projektowe	2 681	-	-	-	-	-	2 681
Usługi najmu i zarządzania nieruchomościami	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe usługi	240	665	928	-	-	(928)	906
Sprzedaż towarów	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż materiałów	862	2 165	-	-	-	-	3 027
RAZEM	**375 130**	**111 016**	**274 811**	**76 879**	**20 593**	**(20 709)**	**837 721**

STRUKTURA GEOGRAFICZNA

STRUKTURA GEOGRAFICZNA Za okres od 01.01 do 30.09.2026	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	**171 774**	**11 313**	**320 269**	**71 863**	**22 276**	**(21 682)**	**575 813**
Przychody ze sprzedaży za granicą	**279 321**	**90 102**	**4 575**	**16 905**	**-**	**(1 673)**	**389 230**
Austria	118	16 515	-	-	-	-	16 633
Brazylia	-	123	-	-	-	-	123
Czechy	-	3 386	-	56	-	-	3 443
Dania	102	-	-	5	-	-	108
Finlandia	-	-	-	387	-	-	387
Francja	757	19 151	-	49	-	-	19 957
Niderlandy	184 244	1 187	-	3 384	-	-	188 816
Kazachstan	-	2 037	-	-	-	-	2 037
Niemcy	92 756	43 045	4 575	5 502	-	(1 673)	144 205
Norwegia	-	361	-	-	-	-	361
Szwajcaria	-	96	-	-	-	-	96
Wielka Brytania	(213)	-	-	3 722	-	-	3 509
Węgry	35	935	-	385	-	-	1 355
Włochy	-	-	-	901	-	-	901
Ukraina	-	-	-	393	-	-	393
Słowenia	-	97	-	239	-	-	336
Serbia	-	-	-	8	-	-	8
Litwa	-	68	-	37	-	-	105
Bułgaria	-	-	-	168	-	-	168
Łotwa	-	-	-	8	-	-	8
Słowacja	-	1 108	-	1 430	-	-	2 538
Belgia	-	1 895	-	26	-	-	1 921
Grecja	1 521	-	-	-	-	-	1 521
Estonia	-	-	-	6	-	-	6
Chorwacja	-	99	-	94	-	-	193
Rumunia	-	-	-	103	-	-	103
RAZEM	**451 095**	**101 416**	**324 844**	**88 767**	**22 276**	**(23 355)**	**965 043**

STRUKTURA GEOGRAFICZNA Za okres od 01.01 do 30.09.2025	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	**118 396**	**9 025**	**273 883**	**68 417**	**20 593**	**(19 781)**	**470 534**
Przychody ze sprzedaży za granicą	**256 734**	**101 991**	**928**	**8 461**	**-**	**(928)**	**367 187**
Austria	-	22 738	-	-	-	-	22 738
Czechy	-	379	-	16	-	-	395
Dania	3 768	-	-	5	-	-	3 773
Finlandia	-	-	-	410	-	-	410
Francja	-	23 399	-	-	-	-	23 399
Niderlandy	45 266	1 439	-	1 769	-	-	48 474
Kazachstan	-	1 972	-	-	-	-	1 972
Niemcy	172 940	47 360	928	1 212	-	(928)	221 511
RPA	-	2	-	-	-	-	2
Republika Macedonii Północnej	38	-	-	-	-	-	38
Wielka Brytania	32 655	-	-	2 028	-	-	34 683
Węgry	-	551	-	681	-	-	1 232
Włochy	-	-	-	846	-	-	846
Indie	-	14	-	-	-	-	14
Ukraina	-	-	-	445	-	-	445
Słowenia	-	-	-	496	-	-	496
Serbia	-	-	-	354	-	-	354
Litwa	-	-	-	36	-	-	36
Bułgaria	-	-	-	63	-	-	63
Szwecja	2 067	-	-	-	-	-	2 067
Słowacja	-	3 070	-	-	-	-	3 070
Belgia	-	1 067	-	-	-	-	1 067
Inne	1	-	-	100	-	-	101
RAZEM	**375 130**	**111 016**	**274 811**	**76 879**	**20 593**	**(20 709)**	**837 721**

TERMIN PRZEKAZANIA DÓBR LUB USŁUG

TERMIN PRZEKAZANIA DÓBR LUB USŁUG Za okres od 01.01 do 30.09.2026	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	14 152	33 706	28 399	88 767	22 276	(16 240)	171 061
Przekazywane w miarę upływu czasu	436 943	67 710	296 444	-	-	(7 115)	793 982
Kontrakty budowalno-montażowe	418 167	-	295 739	-	-	(277)	713 629

TERMIN PRZEKAZANIA DÓBR LUB Usługa okres od 01.01 do 30.09.2025	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	15 936	32 550	41 723	76 879	20 593	(16 942)	170 739
Przekazywane w miarę upływu czasu	359 194	78 466	233 089	-	-	(3 767)	666 982
Kontrakty budowalno-montażowe	320 765	-	232 805	-	-	-	553 569

NOTA 31 KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Amortyzacja środków trwałych	16 365	5 350	15 288	4 928
Amortyzacja wartości niematerialnych	709	213	668	215
Koszty świadczeń pracowniczych	233 910	82 649	215 429	71 805
Zużycie surowców, materiałów i energii	208 986	85 866	192 879	81 953
Koszty usług obcych	525 582	180 188	385 174	144 527
Koszty podatków i opłat	8 575	1 676	7 884	1 308
Pozostałe koszty	8 118	2 462	9 582	2 488
Koszty według rodzaju razem	**1 002 245**	**358 404**	**826 904**	**307 223**
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(79 764)	(45 979)	(23 062)	9 245
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna)	(140)	648	(749)	(189)
Koszty ogólnego zarządu (wartość ujemna)	(57 057)	(19 304)	(55 294)	(17 883)
Koszty sprzedaży (wartość ujemna)	(18 728)	(7 279)	(15 681)	(6 152)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	**846 556**	**286 491**	**732 118**	**292 244**
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 610	4 490	7 556	2 116
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	**857 166**	**290 981**	**739 673**	**294 360**

NOTA 31 KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Koszty wynagrodzeń	191 281	68 712	176 107	59 901
Koszty ubezpieczeń społecznych	35 296	12 063	32 416	10 493
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	7 334	1 875	6 906	1 411
RAZEM	**233 910**	**82 649**	**215 429**	**71 805**

NOTA 32 POZOSTAŁE PRZYCHODY	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	**1 268**	**609**	**468**	**310**
Rozwiązane odpisy aktualizujące i rezerwy	**845**	**273**	**11 292**	**293**
Rozwiązane odpisy aktualizujące	590	18	3 789	293
Na należności	230	20	2 595	76
Na zapasy	305	11	1 071	201
Z tytułu zmiany wartości - rzeczowych aktywów trwałych	6	-	-	-
Na pozostałe aktywa niefinansowe	49	(13)	123	16
Rozwiązane rezerwy na świadczenia pracownicze	255	255	-	-
Rozwiązane rezerwy na zobowiązania	-	-	7 503	-
Rezerwa na przewidywane koszty	-	-	7 442	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	62	-
Inne przychody	**1 419**	**669**	**1 151**	**886**
Różnice inwentaryzacyjne	48	-	82	81
Ujawnienia aktywów	-	-	31	-
Otrzymane kary umowne, odszkodowania, grzywny	78	5	32	-
Przedawnione zobowiązania i przelew (cesja) wierzytelności	6	-	2	2
Przedawnione i umorzone należności	143	143	1	1
Koszty sądowe i egzekucyjne	435	5	707	701
Refaktury	488	488	1	1
Dotacje	-	-	79	2
Pozostałe	221	28	218	98
RAZEM	**3 532**	**1 550**	**12 912**	**1 489**

NOTA 33 POZOSTAŁE KOSZTY	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	**-**	**-**	**-**	**-**
Utworzone odpisy aktualizujące i rezerwy	**2 818**	**954**	**3 295**	**440**
Utworzone odpisy aktualizujące	1 562	223	2 350	125
Na należności	1 013	118	2 199	111
Na zapasy	249	(66)	52	(29)
Na pozostałe aktywa niefinansowe	300	171	100	43
Utworzone rezerwy na zobowiązania	1 256	731	945	315
Rezerwa na przewidywane koszty	1 256	731	945	315
Inne koszty	**1 465**	**826**	**1 027**	**661**
Różnice inwentaryzacyjne	1	-	84	66
Likwidacja aktywów	-	-	11	10
Otrzymane kary umowne, odszkodowania, grzywny	16	11	8	-
Przedawnione zobowiązania i przelew (cesja) wierzytelności	20	-	-	-
Koszty sądowe i egzekucyjne	135	17	454	362
Najem i dzierżawa inwestycji w nieruchomościach	1	-	-	-
Refaktury	516	478	2	1
Darowizny	33	15	102	55
Dotacje	-	-	39	-
Pozostałe	742	304	328	167
RAZEM	**4 283**	**1 780**	**4 322**	**1 101**

NOTA 34 PRZYCHODY FINANSOWE	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Dywidendy i udziały w zyskach	**-**	**-**	**-**	**-**
Odsetki	**10 428**	**1 715**	**13 764**	**1 938**
Od udzielonych pożyczek	-	152	4	-
Od obligacji i weksli	3 768	1 248	4 683	1 525
Z rachunków bankowych i lokat	853	117	1 263	354
Pozostałe odsetki	5 807	198	7 814	60
Zysk ze zbycia inwestycji	**-**	**-**	**-**	**-**
Zyski z tytułu zrealizowanych różnic kursowych	**2 023**	**1 037**	**2 869**	**540**
Zyski z tytułu wyceny bilansowej należności, zobowiązań i środków pieniężnych	**-**	**(568)**	**148**	**148**
Rozwiązane odpisy aktualizujące aktywa finansowe	**68**	**26**	**66**	**5**
Zyski z tytułu instrumentów pochodnych	**-**	**-**	**-**	**-**
Inne przychody finansowe	**-**	**-**	**17**	**-**
Gwarancje i poręczenia kontraktowych	-	-	15	-
Pozostałe opłaty i prowizje finansowe	-	-	2	-
RAZEM	**12 519**	**2 209**	**16 863**	**2 632**

NOTA 35 KOSZTY FINANSOWE	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Odsetki	**3 812**	**1 453**	**4 571**	**2 218**
Od kredytów i pożyczek	1 391	602	1 904	1 117
Od umów leasingu	1 208	396	1 665	513
Pozostałe odsetki	1 213	442	1 002	587
Strata ze zbycia inwestycji	**-**	**-**	**-**	**-**
Straty z tytułu zrealizowanych różnic kursowych	**-**	**-**	**-**	**-**
Straty z tytułu wyceny bilansowej należności, zobowiązań i środków pieniężnych	**827**	**827**	**-**	**(412)**
Utworzone odpisy aktualizujące aktywa finansowe	**85**	**38**	**28**	**14**
Straty z tytułu instrumentów pochodnych	**-**	**-**	**98**	**-**
Inne koszty finansowe	**3 649**	**1 208**	**4 078**	**1 405**
Gwarancje i poręczenia kontraktowych	1 569	603	2 044	634
Pozostałe opłaty i prowizje finansowe	2 079	605	2 035	771
RAZEM	**8 372**	**3 526**	**8 775**	**3 225**

ZYSKI (STRATY) Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Za okres od 01.01 do 30.09.2026	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	-	3 754	854	-
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	724
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	-	-	-	1 095
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w innych całkowitych dochodach	-	(786)	-	-

Za okres od 01.01.2025 do 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	1 520	-
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	2 472
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	-	-

Za okres od 01.01 do 30.09.2025	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	-	4 683	1 260	-
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	1 867
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w wyniku finansowym	-	-	-	7
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	-	-	-	1 099
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w innych całkowitych dochodach	-	(331)	-	-

NOTA 36 PODATEK DOCHODOWY	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Zysk brutto	**35 488**	**11 951**	**43 752**	**13 859**
Różnice pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	**(51 511)**	**(7 664)**	**(3 862)**	**9 632**
Trwałe różnice w podatku dochodowym	(10 188)	(10 771)	(74 787)	(53 858)
Przejściowe różnice w podatku dochodowym	(41 323)	3 107	70 925	63 490
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	**(16 023)**	**4 286**	**39 890**	**23 491**
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki	**-**	**-**	**7 579**	**4 463**
Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	**21 193**	**3 234**	**8 940**	**2 446**
Nadpłata podatku za poprzedni rok	**586**	**(135)**	**277**	**-**
Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu	**30 719**	**8 255**	**22 791**	**8 381**
Wykazywany w rachunku zysków i strat	30 369	8 211	22 581	8 268
Dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	350	45	210	113
Podatek dochodowy odroczony wykazany w rachunku zysków i strat	**(17 037)**	**(4 469)**	**(9 152)**	**(4 773)**
Zmiana stanu aktywów na podatek odroczony	(2 658)	1 029	(25 198)	(8 535)
Zmiana stanu rezerw na podatek odroczony	(14 729)	(5 542)	15 835	3 654

4.4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

NOTA 37 ZMIANA STANU REZERWY	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**2 798**	**4 095**	**(36 964)**	**838**
Zmiana stanu rezerw długoterminowych	2 028	426	3 330	355
Zmiana stanu rezerw krótkoterminowych	770	3 669	(40 295)	483
Korekty	**484**	**(52)**	**(117)**	**(399)**
Pozostałe	484	(52)	(117)	(399)
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**3 282**	**4 043**	**(37 081)**	**439**

NOTA 38 ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI ORAZ ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**(104 318)**	**(54 413)**	**(127 249)**	**(41 035)**
Zmiana stanu należności długoterminowych	432	137	(163)	475
Zmiana stanu należności krótkoterminowych	(103 024)	(54 719)	(126 981)	(41 440)
Zmiana stanu należności finansowych	(1 727)	168	(105)	(70)
Korekty	**(3 760)**	**29 493**	**10 782**	**6 789**
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych	(147)	4	(436)	(180)
Kompensata zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych	(39)	-	(30)	(29)
Korekta podatku	377	(575)	-	-
Korekta dotycząca należności finansowych	(24 674)	(22 381)	11 545	6 955
Należności z tytułu odsetek - kompensata ze zobowiązaniami	4	-	-	-
Pozostałe	798	408	(272)	85
Rozliczenie zakupów z tytułu zaliczek na dostawy ujęte w zmianie stanu należności dotyczące zakupu aktywów trwałych	19 920	20 094	(26)	(41)
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(108 078)**	**(56 865)**	**(116 467)**	**(34 246)**

NOTA 39 ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ ORAZ BIERNYCH ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**196 435**	**101 772**	**121 201**	**58 349**
Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych	(6 336)	17	13 713	-
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	162 430	100 239	58 968	45 507
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	40 342	1 516	48 521	12 842
Korekty	**(51 196)**	**(6 350)**	**(35 901)**	**(6 605)**
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	(2 182)	(1 753)	45 664	46 948
Zobowiązania z tytułu dywidendy	(4 114)	-	(2 616)	477
Zwiększenie zobowiązań z tytułu przekazania z Funduszu Darowizn	(652)	(229)	-	-
Kompensata należności z tytułu podatku od dywidendy	25	313	-	-
Korekta dotycząca zobowiązań finansowych	(44 400)	(5 102)	(78 722)	(53 972)
Zobowiązana z tytułu odsetek - zapłata w formie kompensaty	-	-	(227)	(58)
Vat od niezapłaconych należności/zobowiązań finansowych	247	443	-	-
Pozostałe	(121)	(22)	-	-
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**145 239**	**95 423**	**85 300**	**51 744**

NOTA 40 ZMIANA STANU ZAPASÓW	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Zmiana stanu zapasów z bilansu	**(36 632)**	**(8 265)**	**(51 093)**	**(1 130)**
Korekty	**(70)**	**16**	**(1 241)**	**(1 230)**
Odpis na zapasy	(70)	16	(1 241)	(1 230)
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(36 702)**	**(8 249)**	**(52 333)**	**(2 360)**

5. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE W ZAKRESIE DANYCH FINANSOWYCH EMITENTA

5.1. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NOTA 1 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	30.09.2026	31.12.2025
Budynki i budowle	10	10
Maszyny i urządzenia	265	403
Środki transportu	347	199
Środki transportu - aktywa z tytułu praw do użytkowania	929	1 312
Pozostałe	23	-
RAZEM	**1 574**	**1 923**

NOTA 2 NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	30.09.2026	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 2 PRZYCHODY I KOSZTY DOTYCZĄCE NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH	30.09.2026	31.12.2025
Przychody	885	1 122
Koszty	1 195	1 417
Zysk (strata) dotyczący/a nieruchomości inwestycyjnych	**(310)**	**(295)**

NOTA 3 WARTOŚCI NIEMATERIALNE	30.09.2026	31.12.2025
Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	**-**	**-**
Wartości niematerialne nabyte	**1 117**	**1 296**
Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	1 117	1 296
RAZEM	**1 117**	**1 296**

NOTA 4 DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.09.2026	31.12.2025
W jednostkach zależnych Grupy MZ	**213 746**	**159 046**
Udziały i akcje	213 746	158 746
Udzielone pożyczki	-	300
W pozostałych jednostkach	**52 422**	**52 734**
Inne papiery wartościowe	52 422	52 734
RAZEM	**266 168**	**211 780**

NOTA 5 AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2026	31.12.2025
Z tytułu wyceny instrumentów finansowych	68	68
Z tytułu straty podatkowej	2 339	655
Z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	38	38
Z innych tytułów	7	16
RAZEM	**2 451**	**776**

NOTA 5 ZMIANA STANU AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2026	31.12.2025
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie	**1 675**	**656**
W odniesieniu na bieżący wynik finansowy	1 685	643
W odniesieniu na kapitał własny	(9)	13

NOTA 6 DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.09.2026	31.12.2025
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	**19**	**-**
Inne	19	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	**-**	**-**
RAZEM	**19**	**-**

NOTA 7 KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	30.09.2026	31.12.2025
Od jednostek powiązanych	**4 199**	**5 025**
Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	4 199	5 025
do 12 miesięcy	4 199	5 025
powyżej 12 miesięcy	-	-
Od pozostałych jednostek	**340**	**373**
Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	340	373
do 12 miesięcy	332	365
powyżej 12 miesięcy	8	8
Należności krótkoterminowe netto	**4 539**	**5 398**
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	14 076	13 899
Należności krótkoterminowe brutto	**18 615**	**19 297**

NOTA 7 KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI - POZOSTAŁE	30.09.2026	31.12.2025
Od jednostek powiązanych	**30**	**103**
Należności z tytułu sprzedanych aktywów trwałych	-	103
Zaliczki	30	-
Od pozostałych jednostek	**382**	**324**
Rozrachunki z pracownikami	1	1
Zaliczki	88	40
Należności z tytułu sprzedanych aktywów trwałych	-	60
Fundusze specjalne	293	223
Należności krótkoterminowe netto	**412**	**427**
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	-	-
Należności krótkoterminowe brutto	**412**	**427**

NOTA 7 KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.09.2026	31.12.2025
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	**282**	**250**
Ubezpieczenia	37	58
Podatki i opłaty na rzecz skarbu państwa, gmin i samorządów	104	-
Licencje, subskrypcje, usługi IT	124	167
Prenumeraty	15	23
Inne	2	2
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	**-**	**-**
Inne	-	-
RAZEM	**282**	**250**

NOTA 8 NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2026	31.12.2025
W kraju	-	2 666
Za granicą	-	-
RAZEM	**-**	**2 666**

NOTA 8 NALEŻNOŚĆI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	**-**	**2 666**
W walutach obcych	**-**	**-**
RAZEM	**-**	**2 666**

NOTA 9 KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.09.2026	31.12.2025
W jednostkach zależnych Grupy MZ	**59 422**	**66 807**
Udzielone pożyczki wraz z odsetkami	55 345	66 807
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	4 077	-
Z tytułu dywidend	4 071	-
Pozostałe	6	-
W pozostałych jednostkach	**960**	**741**
Inne papiery wartościowe	960	741
Obligacje wraz z odsetkami	960	741
Krótkoterminowe aktywa finansowe netto	**60 382**	**67 548**
Odpis aktualizujący wartość	120	114
Krótkoterminowe aktywa finansowe brutto	**60 502**	**67 662**

Nota 10 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	30.09.2026	31.12.2025
Środki pieniężne w kasie	-	1
Środki pieniężne w banku	19 805	5 794
RAZEM	**19 805**	**5 795**
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania	17 091	10

NOTA 10 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	**19 804**	**5 563**
W walutach obcych	**2**	**232**
Jednostka/waluta EUR	-	55
Wartość w zł	2	231
Jednostka/waluta USD	-	-
Wartość w zł	-	1
RAZEM	**19 805**	**5 795**

NOTA 11 AKTYWA KLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	30.09.2026	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	30.09.2026	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	67 343 958	68 655 269
Liczba akcji na koniec okresu bez uwzględnienia nabytych w celu umorzenia	65 569 700	68 655 269

NOTA 13 DŁUGOTERMINOWE REZERWY	30.09.2026	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 ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2026	31.12.2025
Z tytułu wyceny aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, aktywów niematerialnych	2 176	2 196
Z tytułu ulgi inwestycyjnej	-	116
Z tytułu naliczonych, lecz niezapłaconych odsetek	1 034	869
RAZEM	**3 210**	**3 181**

NOTA 14 ZMIANA STANU ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2026	31.12.2025
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie	**29**	**399**
W odniesieniu na bieżący wynik finansowy	29	427
W odniesieniu na kapitał własny	-	(28)

NOTA 15 DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW	30.09.2026	31.12.2025
Z tytułu zobowiązań leasingowych w grupie	-	-
Z tytułu zobowiązań leasingowych do pozostałych jednostek	306	497
RAZEM	**306**	**497**

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO DŁUGOTERMINOWEGO (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	**306**	**497**
W walutach obcych	**-**	**-**
RAZEM	**306**	**497**

NOTA 16 REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	30.09.2026	31.12.2025
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	**1 324**	**2 724**
Rentowe	5	5
Jubileuszowe	176	176
Niewykorzystane urlopy	1 143	1 143
Premie	-	1 400
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	**3 274**	**3 274**
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	124	124
Pozostałe	3 150	3 150
RAZEM	**4 598**	**5 998**

NOTA 17 KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI	30.09.2026	31.12.2025
Kredyty	-	-
Pożyczki	60 016	16 108
RAZEM	**60 016**	**16 108**

NOTA 17 KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	**60 016**	**16 108**
W walutach obcych	**-**	**-**
RAZEM	**60 016**	**16 108**

NOTA 18 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW	30.09.2026	31.12.2025
Z tytułu zobowiązań leasingowych w grupie	-	-
Z tytułu zobowiązań leasingowych do pozostałych jednostek	403	510
RAZEM	**403**	**510**

NOTA 18 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	**403**	**510**
W walutach obcych	**-**	**-**
RAZEM	**403**	**510**

NOTA 19 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	30.09.2026	31.12.2025
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	59	65
RAZEM	**59**	**65**

NOTA 19 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	**59**	**65**
W walutach obcych	**-**	**-**
RAZEM	**59**	**65**

NOTA 20 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	30.09.2026	31.12.2025
Wobec jednostek zależnych Grupy MZ	**59**	**90**
Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	59	90
do 12 miesięcy	59	90
powyżej 12 miesięcy	-	-
Wobec pozostałych jednostek	**4 663**	**4 565**
Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	4 663	4 565
do 12 miesięcy	4 632	4 530
powyżej 12 miesięcy	32	35
RAZEM	**4 723**	**4 655**

Nota 20 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	**2 006**	**2 066**
W walutach obcych	**2 717**	**2 589**
Jednostka/waluta EUR	14	17
Wartość w zł	62	71
Jednostka/waluta GBP	520	520
Wartość w zł	2 655	2 518
RAZEM	**4 723**	**4 655**

NOTA 20 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA	30.09.2026	31.12.2025
Wobec jednostek zależnych Grupy MZ	**-**	**-**
Wobec pozostałych jednostek	**4 823**	**4 708**
Pozostałe zaliczki otrzymane na dostawy	1 410	1 364
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	52	189
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 132	1 969
Podatek VAT	448	513
ZUS i PPK	1 131	1 068
Podatek od osób fizycznych	470	385
Podatek od nieruchomości i opłaty za wieczyste użytkowanie gruntów	80	-
Pozostałe zobowiązania budżetowe i inne świadczenia	4	2
Z tytułu wynagrodzeń	1 133	1 097
Pozostałe	95	88
RAZEM	**4 823**	**4 708**

NOTA 20 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	**3 407**	**3 337**
W walutach obcych	**1 416**	**1 370**
Jednostka/waluta EUR	324	324
Wartość w zł	1 416	1 370
RAZEM	**4 823**	**4 708**

NOTA 20 KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.09.2026	31.12.2025
Bierne rozliczenia międzyokresowe	**114**	**267**
Pozostałe	114	267
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	**-**	**-**
RAZEM	**114**	**267**

NOTA 21 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2026	31.12.2025
W kraju	785	6 807
Za granicą	2	2
RAZEM	**786**	**6 809**

NOTA 21 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2026	31.12.2025
W walucie polskiej	**785**	**6 807**
W walutach obcych	**2**	**2**
Jednostka/waluta EUR	-	-
Wartość w zł	2	2
RAZEM	**786**	**6 809**

NOTA 22 ZOBOWIĄZANIA DOTYCZĄCE AKTYWÓW KLASYFIKOWANYCH JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	30.09.2026	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 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Kraj	**13 113**	**4 315**	**11 891**	**3 994**
Przychody ze sprzedaży usług	13 113	4 315	11 891	3 994
w tym od spółek powiązanych	12 268	4 024	11 082	3 725
Eksport	**-**	**-**	**-**	**-**
RAZEM	**13 113**	**4 315**	**11 891**	**3 994**

NOTA 23 STRUKTURA BRANŻOWA	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Kraj	**13 113**	**4 315**	**11 891**	**3 994**
Usługi najmu i zarządzania nieruchomościami	885	304	848	283
w tym od spółek powiązanych	40	13	40	13
Pozostałe usługi	12 228	4 011	11 043	3 711
w tym od spółek powiązanych	12 228	4 011	11 043	3 711
Eksport	**-**	**-**	**-**	**-**
RAZEM	**13 113**	**4 315**	**11 891**	**3 994**

NOTA 23 STRUKTURA GEOGRAFICZNA	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Przychody ze sprzedaży w kraju	13 113	4 315	11 891	3 994
Przychody ze sprzedaży za granicą	-	-	-	-
RAZEM	**13 113**	**4 315**	**11 891**	**3 994**

NOTA 23 TERMIN PRZEKAZANIA DÓBR LUB USŁUG	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Przekazywane w określonym momencie	13 113	4 315	11 891	3 994

NOTA 24 KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Amortyzacja środków trwałych	620	203	534	190
Amortyzacja wartości niematerialnych	180	60	99	36
Koszty świadczeń pracowniczych	16 987	5 673	16 022	4 995
Zużycie surowców, materiałów i energii	535	164	438	166
Koszty usług obcych	5 934	1 723	6 515	2 468
Koszty podatków i opłat	486	23	495	42
Pozostałe koszty	521	244	462	238
Koszty według rodzaju razem	**25 263**	**8 091**	**24 564**	**8 135**
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(51)	97	(124)	94
Koszty ogólnego zarządu (wartość ujemna)	(16 317)	(5 286)	(15 905)	(5 413)
Koszty sprzedaży (wartość ujemna)	(166)	(58)	(363)	(110)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	**8 728**	**2 844**	**8 172**	**2 706**
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	**8 728**	**2 844**	**8 172**	**2 706**

NOTA 24 KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Koszty wynagrodzeń	14 016	4 729	13 320	4 250
Koszty ubezpieczeń społecznych	2 450	771	2 203	682
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	521	172	498	63
RAZEM	**16 987**	**5 673**	**16 022**	**4 995**

NOTA 25 POZOSTAŁE PRZYCHODY	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	**-**	**-**	**-**	**-**
Rozwiązane odpisy aktualizujące i rezerwy	**-**	**-**	**205**	**-**
Rozwiązane odpisy aktualizujące	-	-	205	-
Na należności	-	-	204	-
Na pozostałe aktywa niefinansowe	-	-	1	-
Inne przychody	**152**	**144**	**33**	**30**
Przedawnione i umorzone należności	142	142	-	-
Koszty sądowe i egzekucyjne	-	-	-	-
Pozostałe	9	1	33	30
RAZEM	**152**	**144**	**238**	**30**

NOTA 26 POZOSTAŁE KOSZTY	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	**3**	**-**	**-**	**-**
Utworzone odpisy aktualizujące i rezerwy	**29**	**1**	**47**	**4**
Utworzone odpisy aktualizujące	29	1	47	4
Na należności	29	1	47	4
Inne koszty	**123**	**64**	**195**	**97**
Otrzymane kary umowne, odszkodowania, grzywny	1	1	1	-
Przedawnione i umorzone należności	1	-	-	-
Koszty sądowe i egzekucyjne	-	-	6	-
Darowizny	-	-	71	51
Pozostałe	121	64	117	46
RAZEM	**156**	**66**	**242**	**102**

NOTA 27 PRZYCHODY FINANSOWE	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Dywidendy i udziały w zyskach	**66 631**	**-**	**53 580**	**-**
Odsetki	**4 608**	**1 381**	**5 238**	**1 779**
Od udzielonych pożyczek	2 368	665	2 312	827
Od obligacji i weksli	2 177	708	2 759	895
Z rachunków bankowych i lokat	63	8	167	57
Pozostałe odsetki	-	-	-	-
Zysk ze zbycia inwestycji	**-**	**-**	**-**	**-**
Zyski z tytułu zrealizowanych różnic kursowych	**-**	**-**	**15**	**(2)**
Zyski z tytułu wyceny bilansowej należności, zobowiązań i środków pieniężnych	**-**	**-**	**139**	**29**
Rozwiązane odpisy aktualizujące aktywa finansowe	**50**	**15**	**63**	**17**
Zyski z tytułu instrumentów pochodnych	**-**	**-**	**-**	**-**
Inne przychody finansowe	**38**	**5**	**36**	**4**
Gwarancje i poręczenia kontraktowych	18	-	11	-
Udostępnienie hipotek	20	5	25	4
Pozostałe opłaty i prowizje finansowe	-	-	-	-
RAZEM	**71 327**	**1 402**	**59 071**	**1 828**

NOTA 28 KOSZTY FINANSOWE	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Odsetki	**1 073**	**544**	**707**	**53**
Od kredytów i pożyczek	963	460	641	15
Od umów leasingu	37	11	41	15
Pozostałe odsetki	73	73	24	22
Strata ze zbycia inwestycji	**-**	**-**	**-**	**-**
Straty z tytułu zrealizowanych różnic kursowych	**2**	**-**	**-**	**-**
Straty z tytułu wyceny bilansowej należności, zobowiązań i środków pieniężnych	**182**	**83**	**-**	**-**
Utworzone odpisy aktualizujące aktywa finansowe	**6**	**2**	**5**	**-**
Straty z tytułu instrumentów pochodnych	**-**	**-**	**-**	**-**
Inne koszty finansowe	**271**	**85**	**311**	**129**
Gwarancje i poręczenia kontraktowych	-	-	20	7
Pozostałe opłaty i prowizje finansowe	271	85	291	123
RAZEM	**1 534**	**714**	**1 023**	**182**

NOTA 29 PODATEK DOCHODOWY	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Zysk brutto	**57 690**	**(3 107)**	**45 494**	**(2 660)**
Różnice pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	**(66 568)**	**(40)**	**(56 562)**	**(983)**
Trwałe różnice w podatku dochodowym	(65 782)	461	(52 875)	161
Przejściowe różnice w podatku dochodowym	(786)	(500)	(3 687)	(1 145)
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	**(8 877)**	**(3 146)**	**(11 068)**	**(3 643)**
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki	**-**	**-**	**-**	**-**
Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	**-**	**-**	**-**	**-**
Nadpłata podatku za poprzedni rok	**320**	**-**	**320**	**-**
Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu	**(2)**	**(2)**	**(55)**	**2**
Wykazywany w rachunku zysków i strat	(2)	(2)	(55)	2
Podatek dochodowy odroczony wykazany w rachunku zysków i strat	**(1 655)**	**(668)**	**(1 239)**	**(1 313)**
Zmiana stanu aktywów na podatek odroczony	(1 685)	(813)	(1 573)	(1 509)
Zmiana stanu rezerw na podatek odroczony	29	145	334	196

NOTA 29 PODATEK DOCHODOWY ODROCZONY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
W odniesieniu na Wynik finansowy	**(1 655)**	**(668)**	**(1 239)**	**(1 313)**
Zmiana stanu aktywów na podatek odroczony	(1 685)	(813)	(1 573)	(1 509)
Zmiana stanu rezerw na podatek odroczony	29	145	334	196
W odniesieniu na Inne całkowite dochody	**9**	**3**	**(28)**	**(32)**
Zmiana stanu aktywów na podatek odroczony	9	3	-	-
Zmiana stanu rezerw na podatek odroczony	-	-	(28)	(32)
Inne korekty	**-**	**-**	**-**	**-**
Podatek dochodowy odroczony razem	**(1 646)**	**(665)**	**(1 267)**	**(1 345)**

ZYSKI (STRATY) Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	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	-	2 177	2 432	-
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	963
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w innych całkowitych dochodach	-	(361)	-	-

Za okres od 01.01.2025 do 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
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w innych całkowitych dochodach	-	169	-	-

Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	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		2 759	2 479	
Koszty z tytułu odsetek				641
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w innych całkowitych dochodach		16		

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	30.09.2026	31.12.2025
Aktywa	**61**	**52**
Kaucje zatrzymane przez klientów	61	52
Zobowiązania	**731**	**730**
Kaucje zatrzymane Dostawcom	607	606
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	124	124

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 września 2026 roku nie występowały aktywa i zobowiązania z tytuły umów z klientami.

AKTYWA FINANSOWE WEDŁUG POZYCJI BILANSOWEJ

Wartość księgowa wg stanu na dzień 30.09.2026	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)	-	-	55 345
Należności z tytułu dostaw i usług (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	4 539
Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	6
Dłużne papiery wartościowe (poziom 1 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	53 382	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	19 805

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 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

Wartość księgowa wg stanu na dzień 30.09.2025	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)	-	-	60 750
Należności z tytułu dostaw i usług (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	4 661
Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	155
Dłużne papiery wartościowe (poziom 1 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	53 771	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	2 936

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WEDŁUG POZYCJI BILANSOWEJ

Wartość księgowa wg stanu na dzień 30.09.2026	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	instrumenty zabezpieczające
Pożyczki	-	60 016	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	4 723	-
Inne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi	-	112	-

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

Wartość księgowa wg stanu na dzień 30.09.2025	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	instrumenty zabezpieczające
Pożyczki	-	8 019	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	4 918	-
Inne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi	-	141	-

OBLIGACJE

Emitent przeznacza 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, posiadające wysokie ratingi kredytowe.

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 otrzymywanie umownych przepływów pieniężnych;
- dopuszczana jest sprzedaż obligacji przed terminem wykupu;
- wszystkie zakupione obligacje spełniają test SPPI.

Aktualne oceny ratingowe S&P Global Ratings, Fitch i Moody's przedstawiono 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 30 września 2026 roku w aktywach finansowych wykazano obligacje korporacyjne o wartości 53 3382 tys. zł. W części długoterminowej (nota nr 4) wykazano wartość 52 422 tys. zł natomiast w części krótkoterminowej (nota nr 9) wykazano wartość 960 tys. zł.

OBLIGACJE W PODZIALE NA EMITENTA

Obligacje korporacyjne na dzień 30.09.2026	S&P	Fitch	Moody's	Wartość bilansowa
Emitent 1	BBB+	BBB	A2	17 584
Emitent 2	BBB+	BBB	A2	20 500
Emitent 3	-	-	A2	15 299
Łączna wartość bilansowa				**53 382**

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**

Obligacje korporacyjne na dzień 30.09.2025	S&P	Fitch	Moody's	Wartość bilansowa
Emitent 1			A2	17 664
Emitent 2	BB+	BB	BA2	20 730
Emitent 3	BBB+	BBB	A2	15 378
Łączna wartość bilansowa				**53 771**

PORTFEL OBLIGACJI WEDŁUG TERMINU ZAPADALNOŚCI INSTRUMENTU

Rok	Wartość bilansowa na dzień 30.09.2026
2026	886
2027	17 271
2028	20 000
2029	15 225
Łączna wartość bilansowa	**53 382**

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

Rok	Wartość bilansowa na dzień 30.09.2025
2025	1 190
2026	-
2027	17 189
2028	20 100
2029	15 293
Łączna wartość bilansowa	**53 771**

INFORMACJA O ZMIANACH W AKTYWACH I ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH

Według stanu na 30 września 2026 roku należności warunkowe Emitenta wynoszą łącznie 689 tys. zł. Należności te obejmują należności wekslowych, w tym od jednostek powiązanych 561 tys. zł.

Zobowiązania warunkowe Emitenta według stanu na 30 września 2026 roku wynoszą natomiast 214 588 tys. zł, w tym 2 822 tys. zł stanowią zobowiązania wekslowe na rzecz jednostek powiązanych oraz 211 766 tys. zł na rzecz pozostałych jednostek, tj. podmiotów zewnętrznych, z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń za zobowiązania jednostek powiązanych.

Pozycje pozabilansowe (należności i zobowiązania warunkowe)	30.09.2026	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	**214 588**	**171 767**	**42 821**
Na rzecz jednostek powiązanych	**2 822**	**2 822**	**-**
Zobowiązania wekslowe	2 822	2 822	-
Na rzecz pozostałych jednostek	**211 766**	**168 945**	**42 821**
Udzielonych gwarancji	29 959	29 619	341
Udzielonych poręczeń	172 011	128 678	43 334
Roszczenia sporne	4 055	4 055	-
Udzielone hipoteki	5 741	6 594	(853)
RAZEM	**(213 899)**	**(171 078)**	**(42 821)**

Wartość majątku, na którym ustanowiono zabezpieczenie	30.09.2026	31.12.2025	Zmiana
Na składnikach majątku trwałego	6 594	6 594	-
RAZEM	**6 594**	**6 594**	**-**

5.4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

NOTA 30 ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI ORAZ ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**(46 399)**	**(16 332)**	**(30 334)**	**(19 643)**
Zmiana stanu należności długoterminowych	(19)	-	20	7
Zmiana stanu należności krótkoterminowych	842	(428)	67	(84)
Zmiana stanu należności finansowych	(47 222)	(15 904)	(30 421)	(19 566)
Korekty	**43 911**	**15 116**	**30 778**	**22 508**
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych	(132)	-	(445)	(80)
Korekta podatku - PGK	377	(575)	(1 768)	3 478
Korekta dotycząca należności finansowych	43 121	15 930	33 037	19 166
Pozostałe	-	(392)	(46)	(55)
Rozliczenie zakupów z tytułu zaliczek na dostawy ujęte w zmianie stanu należności dotyczące zakupu aktywów trwałych	545	153	-	-
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(2 489)**	**(1 216)**	**444**	**2 864**

NOTA 31 ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ ORAZ BIERNYCH ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	Za okres od 01.01 do 30.09.2026	Za okres od 01.07 do 30.09.2026	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**24**	**(92)**	**(84)**	**(1 159)**
Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych	-	-	-	-
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	29	(87)	(84)	(1 159)
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	(6)	(5)	-	-
Korekty	**(313)**	**(80)**	**(575)**	**(1 094)**
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	111	38	63	24
Zwiększenie zobowiązań z tytułu przekazania z Funduszu Darowizn	(652)	(229)	(670)	(1 150)
Zobowiązana z tytułu odsetek - zapłata w formie kompensaty	6	5	-	-
Vat od niezapłaconych należności/zobowiązań finansowych	221	221	32	32
Pozostałe	-	(116)	-	-
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(290)**	**(172)**	**(659)**	**(2 253)**

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 30 września 2026 roku wchodziło 11 spółek zależnych podlegających konsolidacji.

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

Lp.	Nazwa spółki	Skrócona nazwa użyta w raporcie	Kapitał zakładowy na 1.01.2026 /w zł/	Kapitał zakładowy na 30.09.2026 /w zł/	Udział Spółki Dominującej w kapitale zakładowym na 01.01.2026 (%)	Udział Spółki Dominującej w kapitale zakładowym na 30.09.2026 (%)	Udział Spółki Dominującej w głosach na walnym zgromadzeniu na 30.09.2026 (%)
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	3 100 000	100,00%	100,00%	100,00%
11.	Polwax Spółka Akcyjna	Polwax	3 085 000	3 085 000	49,92%	49,92%	49,64%

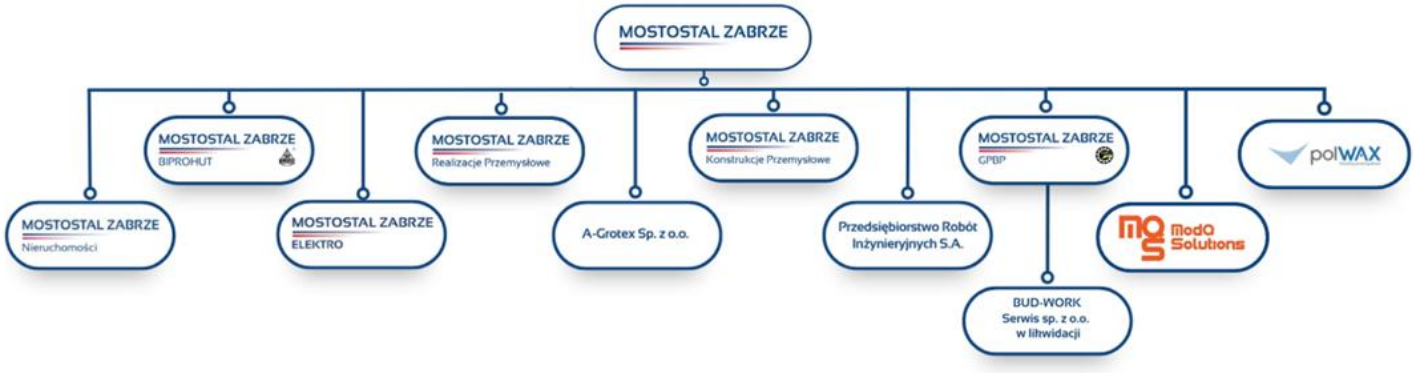
* Mostostal Zabrze Konstrukcje Przemysłowe S.A. (MZKP) – w dniu 10 kwietnia 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Mostostal Zabrze Konstrukcje Przemysłowe S.A. podjęło m.in. uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.500.000,00 zł oraz uchwałę w sprawie zmiany w Statucie Spółki MZKP. Ponadto w dniu 10 kwietnia 2026 roku MZ podpisał z MZKP umowę o objęcia 7.000 akcji MZKP, stanowiących nową emisję serii E. Oferta skierowana była wyłącznie do jedynego 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. Podwyższenie kapitału oraz zmiany Statutu spółki zostały zarejestrowane w KRS 27 sierpnia 2026 roku.

** 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. Postępowanie likwidacyjne zostało zakończone 8 września 2026 roku został złożony wniosek o wykreślenie spółki z KRS.

*** ModQ Solutions S.A. (ModQS) – 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 jedynego 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. Podwyższenie kapitału oraz zmiany Statutu spółki zostały zarejestrowane w KRS 28 maja 2026 roku.

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

Na dzień 30 września 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.

Zmiany w zakresie planowanego nabycia Przedsiębiorstwa STALMECH

W dniu 22 lutego 2024 roku została zawarta przedwstępna warunkowa umowa pomiędzy MOSTOSTAL ZABRZE STAL S.A. (spółka celowa Emitenta, aktualnie: ModQ Solutions S.A.) a osobą fizyczną prowadzącą działalność gospodarczą pod firmą Bogumił Księżakowski „STALMECH" („Przedsiębiorstwo") w sprawie nabycia Przedsiębiorstwa. W 2024 i 2025 roku realizowane były działania w ramach restrukturyzacji Przedsiębiorstwa. W kwietniu 2024 roku otwarto postępowanie sanacyjne, w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 roku - Prawo restrukturyzacyjne. W okresie sprawozdawczym zawarta została umowa dzierżawy przedsiębiorstwa STALMECH z zarządcą masy sanacyjnej Bogumiła Księżakowskiego i jednocześnie nastąpiło rozwiązanie przedwstępnej warunkowej umowy w sprawie nabycia Przedsiębiorstwa, zawartej w dniu 22 lutego 2024 r. Umowa dzierżawy została zawarta na czas nieoznaczony i uwzględnia prawo pierwokupu Przedsiębiorstwa STALMECH lub jego zorganizowanej części przez ModQS. (szerzej w pkt 6.3 Inne umowy niniejszego raportu).

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).

- MZ GPBP – umowa pomiędzy konsorcjum z udziałem MZ GPBP (lider konsorcjum) oraz Kelvin Sp. z o.o. (partner konsorcjum, razem: Wykonawca) a Fortum Silesia S.A. (zamawiający) na realizację, w formule „pod klucz", zadania obejmującego dostawę i montaż akumulatora ciepła z przepompownią dla EC Zabrze. Przedmiotem umowy jest wykonanie dokumentacji projektowej, a następnie wykonanie kompleksowych robót budowlanych, instalacyjnych i wykończeniowych wraz z dostawą akumulatora ciepła i powiązanych z nim urządzeń oraz uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie oraz innych niezbędnych praw i licencji. Łączna wartość przedmiotu umowy wynosi 71,5 mln zł, z czego 75% przypada na MZ GPBP. Termin zakończenia realizacji prac przez Wykonawcę uzgodniony został na IV kwartał 2027 roku (rb 24/2026 z dnia 18 czerwca 2026 roku).
- MZ GPBP – umowa z ÇALIK ENERJI SANAYI VE TICARET A.Ş. z siedzibą w Stambule (Republika Turcji), działająca za pośrednictwem swojego oddziału w Polsce ÇALIK ENERJI SANAYI VE TICARET A.Ş. ODDZIAŁ W POLSCE, generalnym wykonawcą „Budowy bloków gazowo-parowych oraz świadczenia usług serwisowych w Elektrowni Kozienice", na realizację robót budowlanych w ramach tego projektu. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez MZ GPBP robót żelbetowych (wraz z robotami przygotowawczymi) dla obiektów bloków energetycznych. Wynagrodzenie za wykonanie umowy wynosi ok. 30 mln zł i ma charakter szacunkowy, a rozliczenie będzie następowało miesięcznie zgodnie z zaawansowaniem robót. Termin zakończenia realizacji prac został uzgodniony na I kwartał 2027 r. (rb 27/2026 z dnia 25 czerwca 2026 roku).
- MZRP – umowa zawarta pomiędzy konsorcjum z udziałem MZRP a QEMETICA Soda Polska S.A. na wykonanie w formule „pod klucz" inwestycji pn.: „Konwersja kotła węglowego na kocioł opalany biomasą wraz z układem gospodarki paliwem biomasowym" realizowanej w Elektrociepłowni Inowrocław. Wartość umowy wynosi ok. 24% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta osiągniętych w 2025 roku, przy czym wartość wynagrodzenia netto przypadająca MZRP z tytułu realizacji przypisanego mu zakresu prac odpowiada ok. 14% tych przychodów. Termin zakończenia realizacji inwestycji przypada na IV kwartał 2028 r. (uznanie oferty za najkorzystniejszą – rb 25/2026 z dnia 23 czerwca 2026 roku, zawarcie umowy – rb 35/2026 z dnia 13 sierpnia 2026 roku).
- MZRP – umowa z MSM Walsrode GmbH & Co. KG z siedzibą w Niemczech - podmiot z grupy przemysłowo-technologicznej CSG z siedzibą w Czechach na realizację budowy nowej instalacji chemicznej w Niemczech. Wartość wynagrodzenia za realizację Umowy wynosi ok. 25 % przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2025. Termin zakończenia realizacji prac przypada na I kwartał 2028 roku (list intencyjny - rb 34/2026 z dnia 7 sierpnia 2026 rok, zawarcie umowy – rb 39/2026 z dnia 25 września 2026 roku).

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. 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. 23,8 % wartości przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2025 (poprzednio 23,0%). Planowany termin zakończenia realizacji prac przypada na I kwartał 2027 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).
- 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), 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. Na mocy aneksów ustalono nowy termin zakończenia realizacji Umowy na III kwartał 2026 roku (poprzednio II kwartał 2026 roku) oraz ustalono

dodatkowe wynagrodzenie, w tym z tytułu prac dodatkowych. Aktualna wartość Umowy wraz z pracami dodatkowymi i aneksami wynosi ok. 41,6 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).
- MZRP – aneksy do umowy z Paprec Energies Gdańsk Sp. z o.o. (następnie prawa i obowiązki Paprec wynikające z umowy przeszły na TIRU S.A) na wykonanie i montaż konstrukcji stalowej oraz montaż wyposażenia na terenie MPGK Krosno, zwiększające wynagrodzenie w tyt. prac dodatkowych i przedłużenia terminu realizacji, zgodnie z którymi aktualna szacunkowa wartość prac wynosi ok. 23,1 mln zł (poprzednio 20,3 mln zł), a termin zakończenia przypada na koniec III kwartału 2026 roku (poprzednio I kwartał 2026 roku). Ostateczna wartość wynagrodzenia zostanie ustalona po zakończeniu prac. O podpisaniu kontraktu Emitent informował w raporcie okresowym w 2023 roku. Aktualnie trwają rozmowy w sprawie kolejnego aneksu zwiększającego wartość kontraktu oraz przesuwającego termin jego zakończenia.

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 Biprohut 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 – aneksy do umowy z Erste Bank Polska S.A (dawniej: Santander Bank Polska S.A.) zawartej 13 lutego 2025 roku (Umowa), której przedmiotem jest MultiLinia (Limit) w wysokości 60 mln zł. W ramach udostępnionego Limitu zostały udzielone sublimity: na kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 10 mln zł oraz na gwarancje do kwoty 60 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 lutego 2027 roku. Po dniu bilansowym zawarto kolejny aneks do Umowy, na mocy którego wartość łącznego limitu MultiLinii i limitu na gwarancje została zwiększona do kwoty 100 mln zł, a termin dostępności limitu został wydłużony do lutego 2028 roku (zawarcie umowy - rb 6/2025 z dnia 13 lutego 2025 roku, aneksy do umowy – rb 33/2026 z dnia 28 lipca 2026 r., rb 46/2026 z dnia 6 października 2026 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 wierzytelności 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 wierzytelności 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 postepowania cywilnego do wysokości 26,0 mln zł, (rb Polwax 3/2026 z dnia 6 lutego 2026 roku).
- Polwax – aneks do umowy z mBank S.A. o kredyt obrotowy w maksymalnej kwocie 10,0 mln zł zawartej w dniu 29 lipca 2025 roku Zabezpieczenia banku w odniesieniu do tej umowy są analogiczne jak wyżej przy umowie o kredyt obrotowy. Na mocy aneksu wydłużona została dostępność kredytu do dnia 13 lipca 2027 roku, a ponadto Polwax jest zobowiązany do aktualizacji oświadczenia o poddaniu się egzekucji złożonego w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego (zawarcie umowy - rb Polwax 16/2025 z dnia 29 lipca 2025 roku, rb Mostostal Zabrze 32/2025 z dnia 29 lipca 2025 roku, zawarcie aneksu – rb Polwax 14/2026 z dnia 30 czerwca 2026 roku).
- MZ 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.
- 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).
- ModQS – umowa dzierżawy przedsiębiorstwa STALMECH zawarta z zarządcą masy sanacyjnej Bogumiła Księżakowskiego prowadzącego działalność gospodarczą pod nazwą STALMECH („Umowa dzierżawy", „Przedsiębiorstwo") i jednocześnie rozwiązanie przedwstępnej warunkowej umowy w sprawie nabycia Przedsiębiorstwa, zawartej w dniu 22 lutego 2024 r. z Bogumiłem Księżakowskim.

  W skład dzierżawionego Przedsiębiorstwa wchodzą w szczególności:

  1) nieruchomości położone w miejscowości Biała Nowa o łącznej powierzchni gruntu ok. 10,5 hektara wraz z zabudowaniami I infrastrukturą towarzyszącą,
  2) ruchomości będące własnością Przedsiębiorstwa oraz będące przedmiotem umów leasingu,
  3) prawa i obowiązki z umów o pracę z pracownikami Przedsiębiorstwa,
  4) prawa z umów dotyczących funkcjonowania Przedsiębiorstwa oraz innych umów łączących wydzierżawiającego z podmiotami trzecimi,
  5) wartości niematerialne i prawne w postaci m.in. know-how, patenty i inne prawa własności przemysłowej, certyfikaty związane z prowadzeniem Przedsiębiorstwa.

  Umowa dzierżawy została zawarta na czas nieoznaczony i uwzględnia prawo pierwokupu Przedsiębiorstwa STALMECH lub jego zorganizowanej części przez ModQ. Z tytułu realizacji Umowy dzierżawy Dzierżawca zobowiązany jest do zapłaty miesięcznego czynszu dzierżawnego. Emitent uznaje zawarcie Umowy dzierżawy za etap prowadzący do nabycia Przedsiębiorstwa STALMECH, gdyż pozostaje zainteresowany jego nabyciem oraz kontynuowaniem działalności w ramach Grupy MOSTOSTAL ZABRZE. Działanie to wpisuje się w strategię rozwoju Grupy i stanowi element rozwoju produkcyjnej części działalności Grupy MOSTOSTAL ZABRZE. (rb 21/2026 z dnia 1 czerwca 2026 roku).

Inne zdarzenia:

- Polwax – uzgodnienie z Jeronimo Martins Polska S.A. z siedzibą w Kostrzynie („JMP") 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).
- Polwax – w ramach kontynuacji przeglądu opcji strategicznych w zakresie możliwości realizacji przez Spółkę projektu inwestycyjnego pod nazwą "Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi" („Inwestycja FUTURE" lub „Inwestycja"), Zarząd spółki podjął decyzję o przeprowadzeniu studium wykonalności Inwestycji FUTURE (tzw. feasibility study) i zawarciu stosownej umowy na jego przeprowadzenie. Spółka rozpoczęła Przegląd opcji w lipcu 2025 roku i w jego ramach podejmowała szereg działań, obejmujących w szczególności ocenę obecnego stanu realizacji Inwestycji FUTURE czy rewizję podstawowych założeń przyjętych przy podejmowaniu wcześniejszych decyzji w zakresie realizacji Inwestycji. Kolejnym etapem przeglądu opcji jest przeprowadzenie studium wykonalności, a Zarząd celem jego realizacji zawarł z podmiotem posiadającym stosowne doświadczenie umowę na przeprowadzenie studium wykonalności.
  Realizacja studium wykonalności ma na celu w szczególności ocenić szanse skutecznej realizacji Inwestycji FUTURE oraz możliwą modyfikację parametrów Inwestycji. Dodatkowo realizacja studium wykonalności umożliwi lepszy dobór ewentualnych partnerów technologicznych i biznesowych w przypadku podjęcia decyzji o realizacji projektu. Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego nie zostały podjęte żadne decyzje dotyczące wyboru konkretnej opcji strategicznej dot. możliwości realizacji Inwestycji FUTURE (rb Polwax S.A. nr 15/2026 z dnia 10 lipca 2026 roku).

6.4. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNĄĆ 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:

- MZ GPBP – złożenie najkorzystniejszej oferty w ramach postępowania przetargowego prowadzonego przez Polskie Porty Lotnicze S.A. na „Rozbudowę płyty PPS-5C wraz z wyburzeniami i budową bramy nr 14 Lotniska Chopina w Warszawie". Zgodnie z warunkami przetargu Wartość oferty wynosi 187 mln złotych (rb 48/2026 z dnia 14 października 2026 roku).
- MZRP – kolejne rozszerzenie zamówienia do umowy z Primetals Technologies Germany GmbH („Zamawiający") na prefabrykację i montaż orurowania w ramach projektu realizowanego przez Zamawiającego w hucie na terenie Niemiec („Umowa"). Zwiększone zostało wynagrodzenie oraz zmieniony został termin realizacji Umowy. Aktualna wartość Umowy wraz z aneksami wynosi ok. 6,5% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za 2025 rok (poprzednio ok. 5,0% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za 2025 rok). Bieżący termin zakończenia prac przez MZRP przypada na III kwartał 2027 roku (poprzednio I kwartał 2027 roku). O zawarciu kontraktu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 76/2024 z dnia 20 grudnia 2024 roku a o rozszerzeniu zamówienia w raporcie bieżącym nr 40/2025 z 22 września 2025 roku oraz w raporcie bieżącym nr 51/2026 z dnia 16 listopada 2026 roku.

Pozostałe ważniejsze kontrakty:

- MZ GPBP – umowa z Szpitalem Grochowskim im. dr med. Rafała Masztaka sp. z o.o. w Warszawie na przebudowę, rozbudowę i nadbudowę Pawilonu III wraz z innymi niezbędnymi pomieszczeniami na terenie Szpitala Grochowskiego wraz z rozbiórką istniejącej auli. Wartość wynagrodzenia wynosi 29,8 mln złotych. Planowany termin zakończenia realizacji prac przewidziano na IV kwartał 2029 roku.

Inne umowy:

- MZRP – dwie umowy z mBank S.A. o udzielenie gwarancji zawarte 22 października 2026 roku. Przedmiotem umów jest udzielenie przez mBank S.A. gwarancji zwrotu zaliczek na kwoty odpowiednio 4,2 mln euro oraz 10,0 mln euro, z terminem ważności do 15 września 2027 roku, zabezpieczających zobowiązania Spółki wobec MSM Walsrode GmbH & Co. KG z siedzibą w Niemczech, w związku z realizacją przez Spółkę budowy nowej instalacji chemicznej w Niemczech.

Aktualny backlog

Wartość backlogu Grupy MOSTOSTAL ZABRZE, tj. wartość podpisanych kontraktów do zrealizowania w kolejnych okresach, na koniec października 2026 roku wynosiła 1.394,6 mln zł, natomiast szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosiła 247,9 mln zł, co łącznie stanowiło 1.642,5 mln zł.

Inne zdarzenia:

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 okresie IQ-IIIQ 2026 roku wyniosły 965,0 mln zł i były o 15% wyższe w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.
Przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Grupę na rynku krajowym w ww. okresie bieżącego roku wyniosły 575,8 mln zł i stanowiły 60% sprzedaży ogółem. Sprzedaż eksportowa ukształtowała się w tym okresie na poziomie 389,2 mln zł, tym samym udział eksportu wyniósł 40%. Największe zaangażowanie w okresie IQ-IIIQ 2026 roku Grupy MOSTOSTAL ZABRZE dotyczyło głównie projektów: Producent gazów przemysłowych - prefabrykacja i montaż orurowania, montaż konstrukcji i urządzeń oraz prace izolacyjne w ramach budowy zakładu w Niderlandach, Producent gazów przemysłowych - prefabrykacja i montaż orurowania, prefabrykacja i montaż konstrukcji stalowych, montaż urządzeń i modułów oraz prace izolacyjne w ramach rozbudowy zakładu w Niderlandach oraz IONWAY Poland Sp. z o.o. - wykonanie prac mechanicznych, montaż urządzeń i rurociągów technologicznych w zakładzie w Radzikowicach koło Nysy.

Wynik brutto ze sprzedaży uzyskany przez Grupę w okresie IQ-IIIQ 2026 roku wyniósł 107,9 mln zł, z rentownością 11,2%. Po pokryciu kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu, które wyniosły 75,8 mln zł i były o 7% wyższe od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku, Grupa MOSTOSTAL ZABRZE zanotowała zysk netto ze sprzedaży na poziomie 32,1 mln zł, z rentownością 3,3%.

Okres IQ-IIIQ 2026 roku Grupa zamknęła wynikiem brutto w wysokości 35,5 mln zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego wynik netto z działalności gospodarczej ukształtował się na poziomie 22,2 mln zł i był o 27% niższy w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Skonsolidowany zysk netto, po uwzględnieniu wyniku na działalności zaniechanej w wysokości (-) 91 tys. zł, ukształtował się na poziomie 22,1 mln zł i był o 27% niższy od zysku wypracowanego w tym samym okresie ubiegłego roku. Rentowność netto wyniosła 2,3% i była o 1,3 pp. niższa w stosunku do danych za okres trzech kwartałów 2025 roku.

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

	IQ-IIIQ 2026	IQ-IIIQ 2025	IQ-IIIQ 2026/ IQ-IIIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	**965 043**	**837 721**	115%
Wynik brutto ze sprzedaży	**107 877**	**98 048**	110%
Koszty sprzedaży	18 728	15 681	119%
Koszty ogólnego zarządu	57 057	55 294	103%
Wynik netto ze sprzedaży	**32 092**	**27 073**	119%
EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja)*	**48 415**	**51 618**	94%
EBIT (wynik z działalności operacyjnej)**	**31 341**	**35 663**	88%
Wynik brutto	**35 488**	**43 752**	81%
Podatek dochodowy	13 332	13 430	99%
Wynik netto	**22 066**	**30 032**	73%
Wynik netto przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej	27 793	29 127	95%
Całkowite dochody netto przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	25 487	28 620	89%

**) 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 w okresie IQ-IIIQ 2026 roku osiągnęły poziom 13,1 mln zł i stanowiły wyłącznie sprzedaż krajową. Przychody te były o 10% 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, kadr i informatyki oraz prowadzi projekty rozwojowe i reorganizacyjne wykraczające poza jedną spółkę.

Emitent zamknął okres trzech kwartałów 2026 roku zyskiem brutto ze sprzedaży na poziomie 4,4 mln zł. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 16,5 mln zł i były o 1% 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 66,6 mln zł, zysk netto ukształtował się na poziomie 59,3 mln zł, a całkowite dochody netto: 59,0 mln zł.

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

	IQ-IIIQ 2026	IQ-IIIQ 2025	IQ-IIIQ 2026/ IQ-IIIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	**13 113**	**11 891**	110%
Wynik brutto ze sprzedaży	**4 384**	**3 718**	118%
Koszty sprzedaży	166	363	46%
Koszty ogólnego zarządu	16 317	15 905	103%
Wynik netto ze sprzedaży	**-12 099**	**-12 550**	-
EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja) *	**-11 303**	**-11 921**	-
EBIT (wynik z działalności operacyjnej)**	**-12 103**	**-12 554**	-
Wynik brutto	**57 690**	**45 494**	127%
Podatek dochodowy	-1 657	-1 295	-
Wynik netto	**59 348**	**46 789**	127%
Całkowite dochody netto	58 977	46 833	-

**) 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

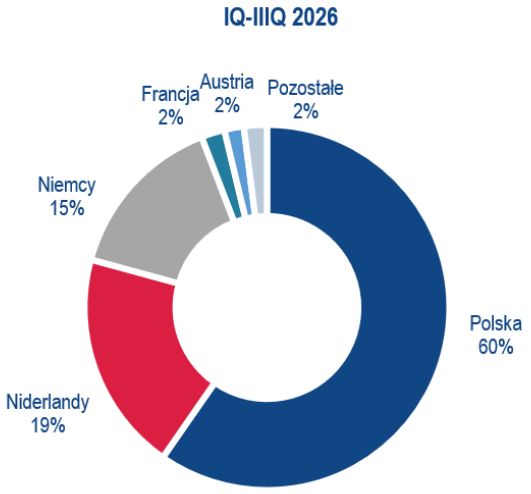
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie IQ-IIIQ 2026 roku wyniosły 965,0 mln zł, z czego sprzedaż zrealizowana na rynku krajowym wyniosła 575,8 mln zł, co stanowiło 60% sprzedaży ogółem, natomiast sprzedaż eksportowa kształtowała się na poziomie 389,2 mln zł, tym samym udział eksportu wyniósł 40%.

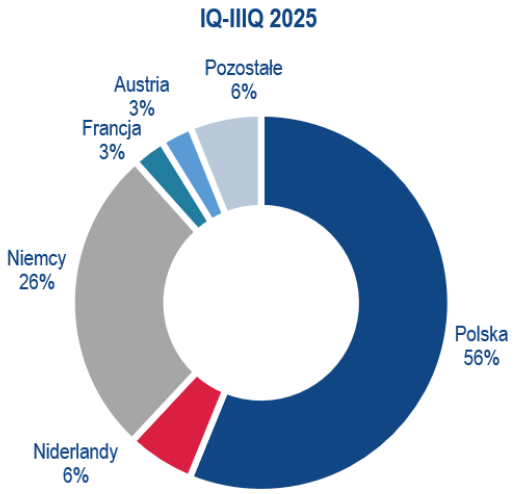
Głównymi rynkami eksportowymi dla Grupy Kapitałowej w okresie IQ-IIIQ 2026 roku były:

- Niderlandy 49 % sprzedaży eksportowej,
- Niemcy 37 % sprzedaży eksportowej,
- Francja 5 % sprzedaży eksportowej,
- Austria 4 % sprzedaży eksportowej.

Poza wspomnianymi rynkami, spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej działały między innymi w Wielkiej Brytanii, Czechach i w Kazachstanie.

Poniższe wykresy zestawiają sprzedaż w podziale geograficznym w okresie IQ-IIIQ w latach 2026 oraz 2025.

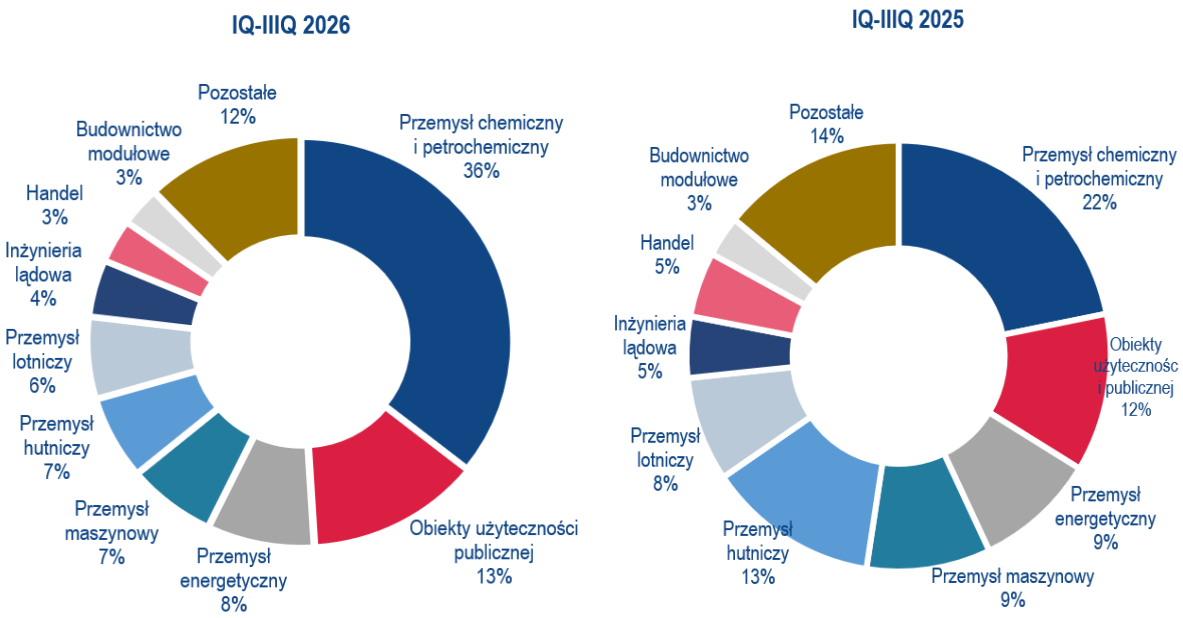




W okresie IQ-IIIQ 2026 roku w portfelu zamówień Grupy Kapitałowej dominowały kontrakty dla przemysłu chemicznego i petrochemicznego (36%), obiekty użyteczności publicznej (13%), przemysłu energetycznego (8%) oraz przemysłu maszynowego (7%).

W analogicznym okresie ubiegłego roku w portfelu zamówień Grupy Kapitałowej dominowały kontrakty dla przemysłu chemicznego i petrochemicznego (22%), obiekty użyteczności publicznej (12%), przemysłu hutniczego (13%) oraz przemysłu maszynowego (9%).

Poniższe wykresy zestawiają sprzedaż w podziale geograficznym w okresie IQ-IIIQ w latach 2026 oraz 2025.



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, wywierających wpływ na działalność Grupy. Spółki Grupy na bieżąco analizują potencjalne ryzyka, w celu ograniczenia ich negatywnego działania poprzez tworzenie 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 postępowaniami sądowymi i arbitrażowymi,
- ryzyko związane z dostępnością 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 oraz naruszeniem bezpieczeństwa danych, w tym danych osobowych.

Wszystkie zidentyfikowane ryzyka w okresie sprawozdawczym były analizowane ze względu na nietypową sytuację ogólnoświatową 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 zawarciem 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 Grupy na bieżąco monitorują stan należności. Stosowana polityka bieżącego monitorowania klientów pozwala ocenić 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 przypadku identyfikacji przesłanek wskazujących na utratę wartości należności tworzone są odpisy, które obciążają wynik okresu sprawozdawczego.

Ograniczenie ryzyka kredytowego następuje poprzez działania zmierzające do:
- przyspieszenia procesu 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 ochroną ubezpieczeniową 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 pryzmat 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 alokacje 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 tytułu 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 oczekiwanym 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, odpis w kwocie równej oczekiwanym 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 oraz części nieodzyskiwanej w przypadku zajścia zdarzenia niewypłacalności.

Analiza należności handlowych przed terminem płatności według dat zapadalności na podstawie niezdyskontowanych wartości na 30 września 2026 roku

Stan na 30.09.2026	do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesiąca	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 30.09.2026 r. (brutto)	120 198	107 600	2 152	406	23 415	**253 771**
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	(33)	(38)	-	(4)	(61)	**(137)**
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(347)	-	-	-	-	**(347)**
Razem	**119 817**	**107 562**	**2 152**	**402**	**23 354**	**253 287**

Analiza przeterminowanych należności handlowych według dat zapadalności na podstawie niezdyskontowanych wartości na 30 września 2026 roku

Stan na 30.09.2026	do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesiąca	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 30.09.2026 r. (brutto)	12 808	9 368	2 210	774	28 905	**54 066**
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	(47)	(277)	(612)	(334)	(23 712)	**(24 981)**
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(51)	(4)	(1)	(9)	(1)	**(66)**
Razem	**12 710**	**9 086**	**1 598**	**432**	**5 192**	**29 018**

Analiza należności handlowych przed terminem płatności według dat zapadalności na podstawie niezdyskontowanych 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 miesiąca	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)	-	(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 niezdyskontowanych 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 miesiąca	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)	-	(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 niezdyskontowanych wartości na 30 września 2025 roku

Stan na 30.09.2025	do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesiąca	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 30.09.2025 r. (brutto)	99 996	132 370	2 990	344	404	**236 104**
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	(2)	(55)	(92)	(246)	(82)	**(477)**
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(221)	-	-	-	-	**(221)**
Razem	**99 774**	**132 315**	**2 898**	**98**	**322**	**235 407**

Analiza przeterminowanych należności handlowych według dat zapadalności na podstawie niezdyskontowanych wartości na 30 września 2025 roku

Stan na 30.09.2025	do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesiąca	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 30.09.2025 r. (brutto)	6 250	9 478	2 112	1 116	23 794	**42 750**
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	(54)	(42)	(138)	(245)	(23 721)	**(24 199)**
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(38)	(27)	(24)	(10)	-	**(101)**
Razem	**6 157**	**9 409**	**1 949**	**860**	**73**	**18 449**

W pozycji należności w przedziale wiekowym powyżej jednego roku zostały uwzględnione należności handlowe od podmiotów postawionych w stan upadłości, 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 postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego. 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 następujących wskaźników: wskaźnika płynności bieżącej, wskaźnika zadłużenia oraz wskaźnika średniomiesięcznych wpływów, w drugiej: wskaźnika marży zysku netto i wskaźnika średniomiesięcznych wpływów, a w dwóch innych spółkach zależnych nastąpiło przekroczenie pojedynczych wskaźników tj.: wskaźnika marży zysku netto, wskaźnika płynności bieżącej, 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 zarzadzania 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 przerzucany 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	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025
Płynność I stopnia (bieżąca)	1,08	1,21	1,18
Płynność II stopnia (szybka)	0,90	1,04	0,97

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 30.09.2026	Do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesiąca	powyżej 6 miesięcy do12 miesięcy	powyżej 1 roku	przeterminowane	Razem
Kredyty i pożyczki	10	35 530	34	26 000	136	-	**61 709**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	94 555	35 082	7 567	879	66 684	34 320	**239 088**
Pozostałe zobowiązania	53 034	37 764	20 745	54 009	37 430	759	**203 741**
Razem	**147 600**	**108 375**	**28 346**	**80 888**	**104 250**	**35 079**	**504 539**

Według stanu na 31.12.2025	Do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesiąca	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 30.09.2025	Do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesiąca	powyżej 6 miesięcy do12 miesięcy	powyżej 1 roku	przeterminowane	Razem
Kredyty i pożyczki	380	44 964	4 339	9 522	261	-	**59 466**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	65 567	50 425	5 329	1 981	10 292	25 101	**158 695**
Pozostałe zobowiązania	45 660	42 553	15 993	30 069	58 785	2 027	**195 087**
Razem	**111 607**	**137 942**	**25 661**	**41 573**	**69 338**	**27 128**	**413 249**

Analiza zobowiązań przeterminowanych według dat zapadalności

Według stanu na 30.09.2026	Do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesiąca	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem zobowiązania przeterminowane
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	**-**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23 492	2 936	1 360	1 780	4 752	**34 320**
Pozostałe zobowiązania	419	256	-	4	80	**759**
Razem	**23 911**	**3 192**	**1 360**	**1 783**	**4 833**	**35 079**

Według stanu na 31.12.2025	Do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesiąca	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 30.09.2025	Do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesiąca	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem zobowiązania przeterminowane
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	**-**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	17 096	2 152	1 435	78	4 341	**25 101**
Pozostałe zobowiązania	797	1	24	7	1 199	**2 027**
Razem	**17 893**	**2 153**	**1 460**	**84**	**5 539**	**27 128**

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.

	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025
Udział przychodów uzyskanych na kontraktach eksportowych w ogólnej wartości osiągniętych przychodów	40,33%	39,90%	43,83%

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 30.09.2026	EUR	GBP	USD	Pozostałe	Razem
Stan zobowiązań w walutach	18 269	516	115	-	x
Stan należności w walutach	20 439	116	2	-	x
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w walutach	7 357	230	105	-	x
Kursy walut na 30.09.2026	**4,24**	**4,95**	**3,62**	**x**	**x**
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN	79 783	2 633	441	1	82 858
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN	89 263	592	9	5	89 868
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w walutach przeliczona na PLN	31 496	410	406	6	32 317
Kursy walut uwzględniające wzrost o 5%	**4,45**	**5,20**	**3,80**	**x**	**x**
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	83 772	2 765	463	1	87 001
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	93 726	621	9	5	94 362
Kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	33 070	430	427	6	33 933
Wpływ wzrostu kursu na wynik finansowy brutto	**2 049**	**(82)**	**(1)**	**-**	**1 966**
Kursy walut uwzględniające spadek o 5%	**4,03**	**4,71**	**3,44**	**x**	**x**
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	75 794	2 501	419	1	78 715
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	84 800	562	8	5	85 375
Kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	29 921	389	386	5	30 701
Wpływ spadku kursu na wynik finansowy brutto	**(2 049)**	**82**	**1**	**-**	**(1 966)**

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 30.09.2025	EUR	GBP	USD	Pozostałe	Razem
Stan zobowiązań w walutach	13 040	1 192	59	-	x
Stan należności w walutach	19 300	794	1	-	x
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w walutach	19 910	1 365	1	-	x
Kursy walut na 30.09.2025	**4,24**	**4,95**	**3,62**	**x**	**x**
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN	55 670	5 876	214	6	61 765
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN	82 394	3 876	3	4	86 277
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w walutach przeliczona na PLN	82 655	3 843	4	9	86 512
Kursy walut uwzględniające wzrost o 5%	**4,45**	**5,20**	**3,80**	**x**	**x**
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	58 453	6 169	225	6	64 854
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	86 514	4 070	3	4	90 591
Kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	86 788	4 036	4	10	90 837
Wpływ wzrostu kursu na wynik finansowy brutto	**5 469**	**92**	**(10)**	**-**	**5 551**
Kursy walut uwzględniające spadek o 5%	**4,03**	**4,71**	**3,44**	**x**	**x**
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	52 886	5 582	204	5	58 677
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	78 275	3 682	3	4	81 963
Kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	78 522	3 651	4	9	82 186
Wpływ zmiany kursu na wynik finansowy brutto	**(5 469)**	**(92)**	**10**	**-**	**(5 551)**

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 Za okres od 01.01. do 30.09.2026	Zwiększenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zwiększenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan zadłużenia kredytowego	**44 907**	**tys. zł**	**44 907**	**tys. zł**
Zapłacone odsetki od kredytów	1 391	tys. zł	1 391	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa	4,14	%	4,14	%
Stopa procentowa skorygowana	4,64	pkt	5,14	pkt
Wartość odsetek od kredytów uwzględniająca zwiększoną stopę procentową	1 558	tys. zł	1 726	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy brutto	**(168)**	**tys. zł**	**(336)**	**tys. zł**
Podatek dochodowy	32	tys. zł	64	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy netto	**(136)**	**tys. zł**	**(272)**	**tys. zł**

Za okres od 01.01. do 31.12.2025	Zwiększenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zwiększenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan zadłużenia kredytowego	**31 036**	**tys. zł**	**31 036**	**tys. zł**
Zapłacone odsetki od kredytów	2 516	tys. zł	2 516	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa	8,11	%	8,11	%
Stopa procentowa skorygowana	8,61	pkt	9,11	pkt
Wartość odsetek od kredytów uwzględniająca zwiększoną stopę procentową	2 671	tys. zł	2 826	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy brutto	**(155)**	**tys. zł**	**(310)**	**tys. zł**
Podatek dochodowy	29	tys. zł	59	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy netto	**(126)**	**tys. zł**	**(251)**	**tys. zł**

Za okres od 01.01. do 30.09.2025	Zwiększenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zwiększenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan zadłużenia kredytowego	**21 899**	**tys. zł**	**21 899**	**tys. zł**
Zapłacone odsetki od kredytów	1 904	tys. zł	1 904	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa	11,62	%	11,62	%
Stopa procentowa skorygowana	12,12	pkt	12,12	pkt
Wartość odsetek od kredytów uwzględniająca zwiększoną stopę procentową	1 986	tys. zł	2 068	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy brutto	**(82)**	**tys. zł**	**(164)**	**tys. zł**
Podatek dochodowy	16	tys. zł	31	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy netto	**(66)**	**tys. zł**	**(133)**	**tys. zł**

Ryzyko stopy procentowej obligacji

Za okres od 01.01. do 30.09.2026	Zmniejszenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zmniejszenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan udzielonych pożyczek i posiadanych obligacji	**91 453**	**tys. zł**	**91 453**	**tys. zł**
Otrzymane i naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	3 754	tys. zł	3 754	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa	5,49	%	5,49	%
Stopa procentowa skorygowana	4,99	pkt	4,49	pkt
Wartość odsetek uwzględniająca zmniejszoną stopę procentową	4 096	tys. zł	4 438	tys. zł
Wpływ obniżenia stopy na wynik finansowy brutto	**(342)**	**tys. zł**	**(684)**	**tys. zł**
Podatek dochodowy	65	tys. zł	130	tys. zł
Wpływ obniżenia stopy na wynik finansowy netto	**(277)**	**tys. zł**	**(554)**	**tys. zł**

Za okres od 01.01. do 31.12.2025	Zmniejszenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zmniejszenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan udzielonych pożyczek i posiadanych obligacji	**89 485**	**tys. zł**	**89 485**	**tys. zł**
Otrzymane i naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	6 054	tys. zł	6 054	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa	6,77	%	6,77	%
Stopa procentowa skorygowana	6,27	pkt	5,77	pkt
Wartość odsetek uwzględniająca zmniejszoną stopę procentową	5 607	tys. zł	5 159	tys. zł
Wpływ obniżenia stopy na wynik finansowy brutto	**(447)**	**tys. zł**	**(895)**	**tys. zł**
Podatek dochodowy	85	tys. zł	170	tys. zł
Wpływ obniżenia stopy na wynik finansowy netto	**(362)**	**tys. zł**	**(725)**	**tys. zł**

Za okres od 01.01. do 30.09.2025	Zmniejszenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zmniejszenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan udzielonych pożyczek i posiadanych obligacji	**90 516**	**tys. zł**	**90 516**	**tys. zł**
Otrzymane i naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	4 687	tys. zł	4 687	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa	6,92	%	6,92	%
Stopa procentowa skorygowana	6,42	pkt	6,42	pkt
Wartość odsetek uwzględniająca zmniejszoną stopę procentową	4 348	tys. zł	4 010	tys. zł
Wpływ obniżenia stopy na wynik finansowy brutto	**(339)**	**tys. zł**	**(677)**	**tys. zł**
Podatek dochodowy	64	tys. zł	129	tys. zł
Wpływ obniżenia stopy na wynik finansowy netto	**(274)**	**tys. zł**	**(548)**	**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 i usług

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 gaczy 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 gaczy parafinowych mają również wpływ ceny surowców alternatywnych, np. oleju palmowego, tłuszczy zwierzęcych oraz stearyny. Istnieje ryzyko, iż skokowy lub długotrwały znaczący wzrost cen gaczy 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 czy też 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 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 odraczaniem 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, w szczególności na realizację kontraktów budowlano-montażowych. Identyfikowane ryzyka klimatyczne można podzielić na następujące kategorie: (1) *ryzyka fizyczne* – wynikające z występowania ekstremalnych zjawisk pogodowych, takich jak intensywne opady, powodzie, susze, fale upałów, które mogą wpływać na harmonogramy realizacji kontraktów, warunki prowadzenia robót oraz bezpieczeństwo pracy, (2) *ryzyka regulacyjne i rynkowe (przejściowe)*, związane z transformacją w kierunku gospodarki niskoemisyjnej, w tym ze zmianami regulacji dotyczących emisji gazów cieplarnianych oraz instrumentów takich jak EU ETS, ETS2 i CBAM które mogą bezpośrednio lub pośrednio wpływać na ceny energii, paliw, materiałów i usług, jak również rosnącymi wymaganiami klientów i instytucji finansowych w zakresie standardów środowiskowych, (3) *ryzyka technologiczne i operacyjne*, związane z koniecznością dostosowania stosowanych technologii, procesów oraz modelu działalności do postępującej transformacji klimatycznej, co może powodować dodatkowe nakłady inwestycyjne oraz zmiany struktury kosztów, (4) *ryzyka reputacyjne*, związane z oczekiwaniami interesariuszy dotyczącymi wpływu działalności Grupy na środowisko oraz sposobu komunikowania kwestii środowiskowych.

Grupa MOSTOSTAL ZABRZE monitoruje ryzyka związane ze zmianami klimatu oraz podejmuje działania służące ich identyfikacji i ocenie. W szczególności Grupa kalkuluje ślad węglowy w zakresach 1, 2 i 3 oraz opracowała scenariusze klimatyczne odnoszące się do najczęstszych lokalizacji prowadzenia działalności i realizacji kontraktów.

Otoczenie regulacyjne w zakresie polityki klimatycznej pozostaje zmienne, w szczególności w odniesieniu do mechanizmów związanych z emisją gazów cieplarnianych oraz wymogów środowiskowych. Zmiany te mogą w przyszłości wpływać przede wszystkim na ceny energii, paliw i materiałów, koszty działalności oraz warunki realizacji kontraktów.

Emitent nie zidentyfikuje czynników związanych ze zmianami klimatu, które mogłyby w krótkim okresie istotnie zagrozić realizacji przyjętych celów operacyjnych Grupy. W ocenie Emitenta ryzyko to pozostaje na umiarkowanym poziomie, jednak w dłuższym horyzoncie jego znaczenie może wzrosnąć wraz z postępującą transformacją gospodarczą oraz zmianami regulacji środowiskowych.

Ryzyko związane z prowadzonymi sporami, w tym sądowymi

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 istotnych wyzwań 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 dzietności 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. 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, wyciekiem 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 zarzadzanie 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:

	IQ-IIIQ 2026	IQ-IIIQ 2025
Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)	**965 043**	**837 721**
Rentowność brutto na sprzedaży (wynik brutto na sprzedaży/przychody ze sprzedaży)	11,2%	11,7%
Rentowność operacyjna (wynik na działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży)	3,2%	4,3%
Rentowność EBITDA (wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja) /przychody ze sprzedaży)	5,0%	6,2%
Rentowność brutto (wynik finansowy brutto/przychody ze sprzedaży)	3,7%	5,2%
Rentowność netto (wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży)	2,3%	3,6%
Rentowność kapitału własnego (wynik finansowy netto/kapitał własny)	5,7%	7,5%
Rentowność majątku (aktywów) (wynik finansowy netto/suma bilansowa)	1,9%	2,8%

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie IQ-IIIQ 2026 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 15%. Nastąpił spadek marży brutto ze sprzedaży o 0,5 pp. do poziomu 11,2%. Po pokryciu kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu, które były o 7% wyższe od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku, a także pozostałych kosztów i podatku dochodowego, Grupa MOSTOSTAL ZABRZE osiągnęła rentowność netto w wysokości 2,3% tj. o 1,3 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	30.09.2026	30.09.2025	31.12.2025
1.	Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	727 812	662 613	617 829
2.	Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)	671 531	559 003	509 692
3.	**Kapitał obrotowy (1-2)**	**56 282**	**103 610**	**108 137**
4.	**Udział kapitału obrotowego w finansowaniu majątku obrotowego (3/1)**	**7,7%**	**15,6%**	**17,5%**

Na dzień 30 września 2026 roku kapitał obrotowy, tj. różnica pomiędzy wielkością aktywów bieżących a wielkością zobowiązań krótkoterminowych, wyniósł 56,3 mln zł i był o 46% niższy od poziomu osiągniętego na dzień 30 września 2025 roku.

Cykl rotacji

w dniach	30.09.2026	30.09.2025	31.12.2025
1. Wskaźnik obrotu należności (średnie należności krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu/przychody ze sprzedaży)	75	71	51
2. Wskaźnik obrotu zobowiązań (średnie zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu/koszty)	58	47	35

W analizowanym okresie nastąpiła zmiana wskaźników. Okres oczekiwania na zapłatę należności przez odbiorców dostaw i usług w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku był dłuższy o 4 dni, natomiast cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług był dłuższy o 11 dni.

Płynność

	30.09.2026	30.09.2025	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)	1,08	1,18	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)	0,90	0,97	1,04

Wskaźniki płynności według stanu na dzień 30 września 2026 roku były niższe w porównaniu do stanu na dzień 30 września 2025 roku, jak i 31 grudnia 2025 roku, ale utrzymały się na bezpiecznym poziomie. Grupa reguluje zobowiązania bieżące w oparciu o aktywa obrotowe.
Przedstawione w niniejszym punkcie wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiary 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

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 I kwartał 2026 (28 maja 2026)	Udział w kapitale zakładowym / w ogólnej liczbie głosów na WZ MZ /w %/ na dzień przekazania raportu za I kwartał 2026 (28 maja 2026)	Zmiana liczby akcji / głosów	Liczba posiadanych akcji / głosów na WZ MZ na dzień przekazania raportu za I półrocze 2026 (10 września 2026)	Udział w kapitale zakładowym / w ogólnej liczbie głosów na WZ MZ /w %/ na dzień przekazania raportu za I półrocze 2026
KMW Investment Sp. z o.o. (podmiot zależny od Krzysztofa Jędrzejewskiego)	27 351 146	39,84%	-784 977	26 566 169	38,70%
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.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent posiada 4.571.154 akcje własne, które stanowią 6,66% kapitału zakładowego Emitenta. Akcje własne zostały nabyte w ramach skupu akcji własnych, o których więcej informacji w pkt 3.6 „INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU, SPŁATY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH", ppkt 1.

W wyniku rozliczenia w dniu 2 października 2026 roku skupu akcji własnych nastąpiła zmiana dotycząca znacznych pakietów akcji, tj. uległ zmniejszeniu o ponad 1% ogólnej liczby głosów udział KMW Investment Sp. z o.o. (podmiot zależny od Krzysztofa Jędrzejewskiego) w ogólnej liczbie głosów w Spółce (rb nr 42/2026). Zmiana ta ujęta została w powyższej tabeli.

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 I półrocze 2026 (10 września 2026)	Data transakcji	Rodzaj transakcji	Liczba akcji	Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu za III kwartał 2026 (19 listopada 2026)
RADA NADZORCZA						
Krzysztof Jędrzejewski poprzez KMW Investment Sp. z o.o.	Przewodniczący Rady Nadzorczej	27 351 146	02.10.2026	zbycie w ramach skupu akcji własnych	-784 977	26 566 169
ZARZĄD						
Dariusz Pietyszuk poprzez QUARK F.R. w organizacji	Prezes Zarządu	497 605	02.10.2026	zbycie w ramach skupu akcji własnych	-14 282	483 323
			12.10.2026	nabycie	550	483 873
			16.10.2026	nabycie	550	484 423
Witold Grabysz	Wiceprezes Zarządu	195 793	02.10.2026	zbycie w ramach skupu akcji własnych	-5 620	190 173
			15.10.2026	nabycie	19 827	210 000

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 wierzytelności 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) Hochtief Polska S.A. Warszawa	Województwo Śląskie	Pozew o ustalenie, że: 1.Województwo Śląskie nie jest uprawnione do pobrania w jakiejkolwiek 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 zawieszone od października 2013 roku postępowanie. Postępowanie w toku - opis zamieszczono pod tabelą *).
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 uchylenie 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: DTŚ i Województwo Śląskie. W odniesieniu do DTŚ 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 (pozew 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 zastępczego wykonania inwestycji, 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 zamiennej 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 jakiejkolwiek 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 Sociedada 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. Mediacja nie zakończyła się zawarciem ugody. Ostatnia

rozprawa odbyła się we wrześniu 2026 r. Sąd nie wyznaczył terminu kolejnej rozprawy. Sąd postanowił dopuścić dowód z przesłuchania świadków z Niemiec oraz z Hiszpani w drodze pomocy prawnej właściwych sądów zagranicznych.

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 „Skałka" w Świętochłowicach

Sąd Apelacyjny w Katowicach w dniu 16 kwietnia 2026 roku 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. Strony zawarły ugodę, w której Gmina zobowiązała się do dobrowolnej spłaty należności (wraz z zasądzonymi kosztami i odsetkami) do końca III kwartału roku 2026 i odstąpienia od wnoszenia skargi kasacyjnej od orzeczenia. Zobowiązanie zostało uregulowanie po dniu bilansowym, a sprawa sporna zakończona.

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 powiązanymi 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 30 września 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 30 września 2026 roku zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń wyniosły 172 011 tys. zł. Kwota ta podlega wyłączeniom konsolidacyjnym, w związku z ujęciem pozycji zobowiązań w odpowiednich pozycjach bilansowych lub pozabilansowych zobowiązań głównych zabezpieczonych wyłączonym poręczeniem. Zdecydowana większość z powyższej kwoty tj. 122 561 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 27 442 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 30 września 2026 roku z tytułu gwarancji wystawionych na zlecenie Emitenta oraz jednostek od niego zależnych wyniosła natomiast 346 978 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 – zaktualizowany szacunek dotyczący produktu krajowego brutto za II kwartał 2026 roku wyrównany sezonowo według publikacji Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) z 23 października 2026 roku wskazuje realny wzrost o 1,1% w porównaniu z poprzednim kwartałem i o 4,0% w skali roku.
  Według szacunków Instytutu Prognoz i Analiz Gospodarczych (IPAG) opublikowanych w dniu 5 sierpnia 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 tempo wzrostu gospodarczego będzie się obniżać w stosunku do danych za II kwartał odpowiednio: od 3,1% w III do 3,0% w IV kwartale,
- sytuacja geopolityczna, w tym związana z trwającą wojną w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie – dodatkowe informacje w pkt 6.6 niniejszego raportu okresowego,
- sytuacja w budownictwie - według danych opublikowanych przez GUS w dniu 20 października 2026 roku, produkcja budowlano-montażowa we wrześniu 2026 roku była niższa o 9,0% w skali roku. W odniesieniu do sierpnia bieżącego roku odnotowano wzrost o 3,0%. Po wyrównaniu sezonowym, odnotowano spadek produkcji budowlano-montażowej w skali roku o 7,2% i o 7,3% w porównaniu z sierpniem bieżącego roku.
  Według prognozy IPAG, wartość dodana w budownictwie w 2026 roku wzrośnie o 3,2%, a produkcja sprzedana (w przedsiębiorstwach budowlanych zatrudniających powyżej 9 osób) zwiększy się o 4,2%. W roku następnym tempa wzrostu będą nieco wyższe i wyniosą odpowiednio 3,5% oraz 5,0%,
- ceny produkcji budowlano-montażowej we wrześniu br. wg wstępnych danych opublikowanych przez GUS w dniu 20 października 2026 roku wzrosły zarówno w porównaniu z wrześniem 2025 roku (o 6,9%), jak i z sierpniem 2026 roku (0,7%),
- koniunktura w budownictwie - wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie w październiku br. wg publikacji GUS z dnia 23 października 2026 roku ukształtował się na poziomie minus 4,2 (we wrześniu minus 2,0),
- nierównomierne tempo uruchamiania i realizacji projektów infrastrukturalnych, energetycznych i przemysłowych (w tym w segmencie obronności), pomimo obserwowanego wzrostu nakładów inwestycyjnych w gospodarce, oraz utrzymująca się ostrożność inwestycyjna części przedsiębiorstw mogą ograniczać bieżący popyt na usługi budowlane i utrzymywać wysoką konkurencję w segmencie zamówień publicznych,
- rosnące koszty prowadzenia działalności - w tym m.in.: koszty zatrudnienia, koszty materiałów, a także ceny energii elektrycznej i gazu,
- poziom inflacji i polityka pieniężna prowadzona przez Radę Polityki Pieniężnej. Według szybkiego szacunku GUS opublikowanego 30 października 2026 roku ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły w październiku br. o 3,5% w porównaniu z analogicznym miesiącem ubiegłego roku, a w porównaniu z poprzednim miesiącem spadły o 0,4%,
- dostępność wykwalifikowanych pracowników, a także zakłócenia w łańcuchach dostaw, wpływające na realizacje 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 zagrożeń"),
- 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"),
- wyniki sporów i spraw sądowych, które stanowią dla Grupy Emitenta zarówno ryzyko, jak i szansę, szerzej opisanych w pkt 6.11 niniejszego raportu („Wskazanie postępowań sądowych i arbitrażowych"), w tym:
  - ryzyko związane ze sporem sądowym prowadzonym z Województwem Śląskim dotyczącym kontraktu „Zadaszenie widowni oraz niezbędna infrastruktura techniczna Stadionu Śląskiego w Chorzowie",
  - 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-III kwartał 2026 roku.

Prezes Zarządu
Dariusz Pietyszuk

Dariusz Pietyszuk
Elektronicznie podpisany przez Dariusz Pietyszuk
Data: 2026.11.19 13:48:15 +01'00'

Podpis

Wiceprezes Zarządu
Witold Grabysz

Elektronicznie podpisany przez Witold Grabysz
Data: 2026.11.19 14:21:19 +01'00'

Podpis

Wiceprezes Zarządu
Marek Kaczyński

Digitally signed by Marek Kaczyński
Date: 2026.11.19 14:13:05 +01'00'

Podpis

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Główny Księgowy
Izabela Kramorz-Januszek

Izabela Maria Kramorz-Januszek
Elektronicznie podpisany przez Izabela Maria Kramorz-Januszek
Data: 2026.11.19 12:29:21 +01'00'

Podpis