



MOSTOSTAL ZABRZE

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ

rozszerzone o

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
EMITENTA
ZA I KWARTAŁ 2025 ROKU

Data publikacji: 22 maja 2025 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	10
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	10
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	11
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	13
3. UJAWNIEŃ DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO – INFORMACJE OGÓLNE	14
3.1. NAZWA, SIEDZIBA I PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	14
3.2. SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ EMITENTA	15
3.3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	15
3.4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE	16
3.5. POZYCJE NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW	16
3.6. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU, SPŁATY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	16
3.7. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY	17
3.8. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ OPIS ZASAD RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU	17
3.9. ZMIANA WARTOŚCI SZACUNKOWYCH	18
3.10. SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	20
4. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE W ZAKRESIE DANYCH FINANSOWYCH GRUPY	23
4.1. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	23
4.2. POZOSTAŁE ISTOTNE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	30
WYBRANE DANE WYKAZANIE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ DOTYCZĄCE UMÓW Z KLIENTAMI	30
4.3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	35
4.4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	40
5. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE W ZAKRESIE DANYCH FINANSOWYCH EMITENTA	41
5.1. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	41
5.2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	45
5.3. POZOSTAŁE ISTOTNE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	48
5.4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	51
6. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA	52
6.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	52
6.2. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ	53
6.3. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ	53
6.4. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPÓŚB WPŁYNĄĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	55
6.5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	56
6.6. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO	59
6.7. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	71
6.8. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	72
6.9. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO, CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA ORAZ ZMIANY W AKCJONARIACIE EMITENTA	72
6.10. STAN POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ PRZEKAZANIA NINIEJSZEGO RAPORTU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE ICH POSIADANIA	73
6.11. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH ORAZ ARBITRAŻOWYCH	73
6.12. TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	76
6.13. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI ORAZ GWARANCJE PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ	76
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	77
6.15. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNYCH KWARTAŁÓW	77

SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

Dane za okres	w tys. zł		w tys. EUR	
	Za okres 3 m-cy zakończony 31.03.2025	Za okres 3 m-cy zakończony 31.03.2024	Za okres 3 m-cy zakończony 31.03.2025	Za okres 3 m-cy zakończony 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży	238 957	231 925	57 101	53 673
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	208 445	200 389	49 810	46 374
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 598	14 675	2 772	3 396
Zysk (strata) brutto	13 044	16 388	3 117	3 792
Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej	8 314	12 509	1 987	2 895
Zysk (strata) netto	8 314	12 509	1 987	2 895
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	(871)	364	(208)	84
Zysk (strata) netto przynależny akcjonariuszom spółki	9 185	12 146	2 195	2 811
Zysk (strata) zanulizowany na jedną akcję (w zł/EURO)	0,13	0,16	0,03	0,04
Rozwodniony zanulizowany zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EURO)	0,13	0,16	0,03	0,04
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(32 772)	3 679	(7 831)	851
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	7	(9 592)	2	(2 220)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 456	(2 322)	587	(537)
Przepływy pieniężne netto razem	(30 309)	(8 234)	(7 243)	(1 906)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	105 302	108 451	25 168	25 216

Stan na dzień	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa, razem	901 783	869 818	215 536	203 561
Zobowiązania długoterminowe	84 683	88 603	20 240	20 735
Zobowiązania krótkoterminowe	432 887	406 185	103 465	95 059
Kapitał własny	384 213	375 031	91 831	87 768
Kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki	322 096	312 054	76 985	73 029
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	62 117	62 976	14 847	14 738
Kapitał podstawowy	147 951	147 951	35 362	34 625
Liczba akcji / Średnioważona liczba akcji w okresie	68 655 269	71 089 570	68 655 269	71 089 570
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	4,69	4,39	1,12	1,03
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	4,69	4,39	1,12	1,03

JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

Dane za okres	w tys. zł		w tys. EUR	
	Za okres 3 m-cy zakończony 31.03.2025	Za okres 3 m-cy zakończony 31.12.2024	Za okres 3 m-cy zakończony 31.03.2025	Za okres 3 m-cy zakończony 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży	3 772	3 623	901	838
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 658	2 230	635	516
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(4 150)	(2 727)	(992)	(631)
Zysk (strata) brutto	(360)	36 107	(86)	8 356
Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej	(175)	36 271	(42)	8 394
Zysk (strata) netto	(175)	36 271	(42)	8 394
Zysk (strata) zanualizowany na jedną akcję (w zł/EURO)	(0,003)	0,49	(0,001)	0,11
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EURO)	(0,003)	0,49	(0,001)	0,11
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 980)	(2 597)	(712)	(617)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 205)	9 653	(1 961)	2 234
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 415	(106)	2 489	(24)
Przepływy pieniężne netto razem	(771)	6 950	(184)	1 593
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 949	8 102	466	1 868

Stan na dzień	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa	279 741	267 873	66 861	62 690
Zobowiązania długoterminowe	4 067	4 064	972	951
Zobowiązania krótkoterminowe	55 386	43 322	13 238	10 138
Kapitał własny	220 288	220 487	52 651	51 600
Kapitał podstawowy	147 951	147 951	35 362	34 625
Liczba akcji / Średnioważona liczba akcji w okresie	68 655 269	71 089 570	68 655 269	71 089 570
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	3,21	3,10	0,77	0,73
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	3,21	3,10	0,77	0,73

1. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Numer noty	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa długoterminowe		396 704	392 889
Rzeczowe aktywa trwałe	1	214 632	213 382
Nieruchomości inwestycyjne	2	39 726	39 230
Wartość firmy	3	295	295
Aktywa niematerialne	4	4 985	4 728
Długoterminowe aktywa finansowe	5	89 125	88 826
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	44 660	42 773
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	7	3 281	3 655
Aktywa krótkoterminowe		505 078	476 929
Aktywa obrotowe inne niż aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		501 048	472 729
Zapasy	8	94 183	65 136
Krótkoterminowe należności	9	220 389	176 662
Aktywa z tytułu umów	10	68 187	88 493
Należności z tytułu podatku dochodowego	11	8 135	3 830
Krótkoterminowe aktywa finansowe	12	4 851	3 127
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	105 302	135 481
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	14	4 030	4 200
AKTYWA RAZEM		901 783	869 818

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		31.03.2025	31.12.2024
Kapitał własny razem		384 213	375 030
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej		322 096	312 054
Kapitał podstawowy	15	147 951	147 951
Kapitał z aktualizacji wyceny		(12 200)	(13 329)
Zysk/straty zatrzymane		186 346	177 432
w tym zysk/strata okresu bieżącego		9 185	61 828
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące		62 117	62 976
Zobowiązania		517 570	494 788
Zobowiązania długoterminowe		84 683	88 603
Długoterminowe rezerwy	16	24 719	24 648
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	36 185	40 798
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	18	323	354
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	19	23 130	22 319
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	20	77	77
Pozostałe długoterminowe zobowiązania	21	249	407
Zobowiązania krótkoterminowe		432 887	406 185
Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży		432 345	405 643
Krótkoterminowe rezerwy	22	53 954	57 783
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	23	17 548	10 449
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	24	13 032	12 740
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	25	701	570
Krótkoterminowe zobowiązania	26	248 280	240 743
Zobowiązania z tytułu umów	27	77 281	77 284
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	28	21 548	6 074
Zobowiązania dotyczące aktywów klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	29	542	542
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		901 783	869 818

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Numer noty	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	30	238 957	231 925
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	31	208 445	200 389
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		30 512	31 536
Koszty sprzedaży		4 608	3 542
Koszty ogólnego zarządu		18 289	13 249
Zysk (strata) netto ze sprzedaży		7 616	14 745
Pozostałe przychody	32	4 615	617
Pozostałe koszty	33	633	686
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		11 598	14 675
Przychody finansowe	34	3 612	4 461
Koszty finansowe	35	2 167	2 748
Zysk (strata) brutto		13 044	16 388
Podatek dochodowy	36	4 730	3 879
Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej		8 314	12 509
Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		8 314	12 509
Zysk (strata) netto przypisany udziałom niekontrolującym		(871)	364
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej		9 185	12 146

SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Numer noty	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		8 314	12 509
Inne całkowite dochody podlegające przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		1 204	437
Wycen instrumentów finansowych		339	545
Wycen instrumentów zabezpieczających		865	(108)
Inne całkowite dochody nie podlegające przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		-	-
Zyski (straty) aktuarialne		-	-
Wyceny rzeczowych aktywów trwałych		-	-
Inne całkowite dochody brutto		1 204	437
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów podlegającymi przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		(64)	(33)
Wycen instrumentów finansowych		100	(54)
Wycen instrumentów zabezpieczających		(164)	21
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów nie podlegającymi przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		3	13
Zyski (straty) aktuarialne		-	-
Wyceny rzeczowych aktywów trwałych		3	13
Inne całkowite dochody netto		1 142	417
Całkowite dochody netto ogółem		9 457	12 926
Inne całkowite dochody przypisane udziałom niekontrolującym		(860)	365
Inne całkowite dochody przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej		10 316	12 561

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

PRZEPŁYWY ŚRODKÓ PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPREACYJNEJ	Numer noty	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Zysk (strata) netto		8 314	12 509
Korekty razem		(39 554)	8 234
Udział w zyskach (stratach) inwestycji wycenianych metodą praw własności		-	-
Amortyzacja	31	5 161	4 114
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(102)	(257)
Udziały w zyskach (dywidendy)	34	-	-
Koszty z tytułu odsetek	35	603	572
Przychody z tytułu odsetek	34	(2 089)	(2 159)
Zysk (strata) ze sprzedaży, likwidacji aktywów trwałych		80	36
Zysk (strata) ze sprzedaży, likwidacji aktywów finansowych		3	243
Zysk (strata) z wyceny aktywów		(334)	211
Zmiana stanu rezerw	37	(3 480)	(1 321)
Zmiana stanu zapasów	40	(29 044)	1 778
Zmiana stanu należności	38	(40 267)	40 500
Zmiana stanu zobowiązań	39	4 883	(48 260)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów	41	20 302	8 901
Korekty wynikające z obciążeń z tytułu podatku dochodowego		4 730	3 879
Inne korekty z działalności operacyjnej		-	-
Przepływy pieniężne z działalności (wykorzystane w działalności)		(31 239)	20 743
Zapłacony podatek dochodowy zaliczony do działalności operacyjnej		(1 532)	(17 064)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem		(32 772)	3 679
PRZEPŁYWY ŚRODKÓ PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Wpływy z tytułu odsetek otrzymanych		1 815	1 786
Wpływy z tytułu dywidend otrzymanych		-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych		559	(261)
Wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek		-	825
Wydatki z tytułu nabycia aktywów finansowych		-	-
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych		(1 902)	(2 476)
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		-	525
Pozostałe wpływy i wydatki inwestycyjne		(464)	(9 990)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem		7	(9 592)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z emisji akcji zwykłych		-	-
Wpływ z emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek		8 125	822
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		(989)	(255)
Wydatki z tytułu wypłaconej dywidendy		-	-
Wydatki z tytułu spłaty zobowiązań dotyczących leasingu finansowego		(3 593)	(2 247)
Wydatki z tytułu spłaty odsetek od kredytów, pożyczek, zobowiązań finansowych, dłużnych papierów wartościowych		(1 087)	(637)
Pozostałe wpływy i wydatki z działalności finansowej		-	(5)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem		2 456	(2 322)
Przepływy pieniężne netto razem		(30 309)	(8 234)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		(30 177)	(8 051)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(132)	183
Środki pieniężne na początek okresu		135 479	116 502
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		105 302	108 451
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania		4 457	2 153

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji/udziałów nad ich wartością nominalną	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski/straty zatrzymane	Razem kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2025 roku	147 951	-	(13 328)	177 433	312 054	62 976	375 030
Zmiany zasad polityki rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2025 roku po korektach (po przekształceniu)	147 951	-	(13 328)	177 433	312 054	62 976	375 030
Zmiany w kapitale własnym	-	-	1 128	8 913	10 042	(860)	9 182
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	-	9 185	9 185	(871)	8 314
Inne całkowite dochody netto	-	-	1 131	-	1 131	11	1 142
Całkowite dochody netto	-	-	1 131	9 185	10 316	(860)	9 457
Zmiany wynikające ze zmian udziałów własnościowych w jednostkach zależnych, które nie prowadzą do utraty kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Połączenie jednostek	-	-	-	-	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Wykup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	(3)	(272)	(275)	-	(275)
Saldo na dzień 31.03.2025 roku	147 951	-	(12 200)	186 346	322 096	62 117	384 213

za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2024	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji/udziałów nad ich wartością nominalną	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski/straty zatrzymane	Razem kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2024 roku	147 951	-	(12 139)	150 801	286 613	3 277	289 889
Zmiany zasad polityki rachunkowości	-	-	-	78	78	-	78
Saldo na dzień 01.01.2024 roku po korektach (po przekształceniu)	147 951	-	(12 139)	150 879	286 691	3 277	289 968
Zmiany w kapitale własnym	-	-	(1 190)	26 553	25 363	59 699	85 063
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	-	61 828	61 828	2 967	64 795
Inne całkowite dochody netto	-	-	(1 167)	-	(1 167)	16	(1 152)
Całkowite dochody netto	-	-	(1 167)	61 828	60 661	2 983	63 644
Zmiany wynikające ze zmian udziałów własnościowych w jednostkach zależnych, które nie prowadzą do utraty kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Połączenie jednostek	-	-	-	-	-	58 286	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	(1 571)	(1 571)
Wykup akcji własnych	-	-	-	(34 431)	(34 431)	-	(34 431)
Pozostałe	-	-	(23)	(844)	(86)	1	(866)
Saldo na dzień 31.12.2024 roku	147 951	-	(13 328)	177 433	312 054	62 976	375 030

za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2024	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji/udziałów nad ich wartością nominalną	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski/straty zatrzymane	Razem kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2024 roku	147 951	-	(12 139)	150 801	286 613	3 277	289 889
Zmiany zasad polityki rachunkowości	-	-	-	78	78	-	78
Saldo na dzień 01.01.2024 roku po korektach (po przekształceniu)	147 951	-	(12 139)	150 879	286 691	3 277	289 968
Zmiany w kapitale własnym	-	-	420	11 979	12 399	(627)	11 772
Zysk/ strata za rok obrotowy	-	-	-	12 146	12 146	364	12 509
Inne całkowite dochody netto	-	-	415	-	415	2	417
Całkowite dochody netto	-	-	415	12 146	12 561	365	12 926
Zmiany wynikające ze zmian udziałów własnościowych w jednostkach zależnych, które nie prowadzą do utraty kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Wykup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	(979)	(979)
Pozostałe	-	-	5	(167)	(162)	(13)	(176)
Saldo na dzień 31.03.2024 roku	147 951	-	(11 719)	162 858	299 090	2 650	301 739

2. ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE EMITENTA

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Numer noty	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa długoterminowe		220 808	220 245
Rzeczowe aktywa trwałe	1	1 636	1 738
Nieruchomości inwestycyjne	2	8 234	7 967
Wartość firmy		-	-
Aktywa niematerialne	3	1 348	1 152
Długoterminowe aktywa finansowe	4	209 431	209 242
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	140	121
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	6	19	25
Aktywa krótkoterminowe		58 933	47 628
Aktywa obrotowe inne niż aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		55 511	44 206
Zapasy		-	-
Krótkoterminowe należności	7	5 145	5 476
Aktywa z tytułu umów		-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	8	2 100	1 790
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	46 318	34 221
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	1 949	2 719
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	11	3 422	3 422
AKTYWA RAZEM		279 741	267 873

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		31.03.2025	31.12.2024
Kapitał własny razem		220 288	220 487
Kapitał podstawowy	12	147 951	147 951
Kapitał z aktualizacji wyceny		(161)	(409)
Zysk/straty zatrzymane		72 498	72 945
w tym zysk/strata okresu bieżącego		(175)	66 674
Zobowiązania		59 453	47 385
Zobowiązania długoterminowe		4 067	4 064
Długoterminowe rezerwy	13	922	922
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	2 877	2 782
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki		-	-
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	15	268	361
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		-	-
Długoterminowe zobowiązania		-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		55 386	43 322
Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży		54 844	42 780
Krótkoterminowe rezerwy	16	7 087	7 089
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	17	32 250	21 191
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	18	384	409
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	19	65	65
Krótkoterminowe zobowiązania	20	9 119	9 443
Zobowiązania z tytułu umów		-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	21	5 939	4 582
Zobowiązania dotyczące aktywów klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	22	542	542
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		279 741	267 873

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Numer noty	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23	3 772	3 623
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	24	2 658	2 230
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		1 114	1 394
Koszty sprzedaży		195	263
Koszty ogólnego zarządu		5 000	3 934
Zysk (strata) netto ze sprzedaży		(4 082)	(2 803)
Pozostałe przychody	25	9	121
Pozostałe koszty	26	78	45
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(4 150)	(2 727)
Przychody finansowe	27	4 446	39 123
Koszty finansowe	28	656	289
Zysk (strata) brutto		(360)	36 107
Podatek dochodowy	29	(185)	(164)
Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej		(175)	36 271
Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		(175)	36 271
Zysk (strata) netto przypisany udziałom niekontrolującym		-	-
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej		(175)	36 271

SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Numer noty	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		(175)	36 271
Inne całkowite dochody podlegające przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		189	374
Wycen instrumentów finansowych		189	374
Inne całkowite dochody nie podlegające przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		-	-
Zyski (straty) aktuarialne		-	-
Wyceny rzeczowych aktywów trwałych		-	-
Inne całkowite dochody brutto		189	374
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów podlegającymi przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		59	9
Wycen instrumentów finansowych		59	9
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		248	383
Całkowite dochody netto ogółem		73	36 654
Inne całkowite dochody przypisane udziałom niekontrolującym		-	-
Inne całkowite dochody przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej		73	36 654

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	Numer noty	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Zysk (strata) netto		(175)	36 271
Korekty razem		(2 841)	(38 921)
Amortyzacja	24	188	224
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-
Udziały w zyskach (dywidendy)	27	(2 644)	(37 814)
Koszty z tytułu odsetek	28	529	17
Przychody z tytułu odsetek	27	(1 670)	(1 302)
Zysk (strata) ze sprzedaży, likwidacji aktywów trwałych		-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży, likwidacji aktywów finansowych	27	3	81
Zysk (strata) z wyceny aktywów		194	81
Zmiana stanu rezerw		(2)	(36)
Zmiana stanu zapasów		-	-
Zmiana stanu należności	30	1 284	6 571
Zmiana stanu zobowiązań	31	(538)	(6 578)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów		-	-
Korekty wynikające z obciążeń z tytułu podatku dochodowego		(185)	(164)
Inne korekty z działalności operacyjnej		-	-
Przepływy pieniężne z działalności (wykorzystane w działalności)		(3 016)	(2 651)
Zapłacony podatek dochodowy zaliczony do działalności operacyjnej		36	53
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem		(2 980)	(2 597)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Wpływy z tytułu odsetek otrzymanych		682	941
Wpływy z tytułu dywidend otrzymanych		-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych		40	4 634
Wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek		1 980	1 855
Wydatki z tytułu nabycia aktywów finansowych		-	-
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych		(607)	(303)
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		(10 300)	2 525
Pozostałe wpływy i wydatki inwestycyjne		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem		(8 205)	9 653
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z emisji akcji zwykłych		-	-
Wpływ z emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek		11 000	-
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		-	-
Wydatki z tytułu wypłaconej dywidendy		-	-
Wydatki z tytułu spłaty zobowiązań dotyczących leasingu finansowego		(118)	(106)
Wydatki z tytułu spłaty odsetek od kredytów, pożyczek, zobowiązań finansowych, dłużnych papierów wartościowych		(467)	-
Pozostałe wpływy i wydatki z działalności finansowej		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem		10 415	(106)
Przepływy pieniężne netto razem		(771)	6 950
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		(771)	6 950
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
Środki pieniężne na początek okresu		2 719	1 152
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		1 949	8 102
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania		842	1

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji/udziałów nad ich wartością nominalną	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zyski/straty zatrzymane	Zysk/ strata z roku bieżącego	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2025 roku	147 951	-	(409)	72 945	-	220 487
Zmiany zasad polityki rachunkowości	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2025 roku po korektach (po przekształceniu)	147 951	-	(409)	72 945	-	220 487
Zmiany w kapitale własnym	-	-	248	(272)	(175)	(199)
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	-	-	(175)	(175)
Inne całkowite dochody netto	-	-	248	-	-	248
Wycen instrumentów finansowych	-	-	189	-	-	189
Podatek odroczoney dotyczący wyceny instrumentów finansowych	-	-	59	-	-	59
Całkowite dochody netto	-	-	248	-	(175)	73
Pozostałe	-	-	-	(272)	-	(272)
Saldo na dzień 31.03.2025 roku	147 951	-	(161)	72 674	(175)	220 288

za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2024 roku	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji/udziałów nad ich wartością nominalną	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zyski/straty zatrzymane	Zysk/ strata z roku bieżącego	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2024 roku	147 951	-	(244)	41 547	-	189 254
Zmiany zasad polityki rachunkowości	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2024 roku po korektach (po przekształceniu)	147 951	-	(244)	41 547	-	189 254
Zmiany w kapitale własnym	-	-	(165)	(35 275)	66 674	31 234
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	-	-	66 674	66 674
Inne całkowite dochody netto	-	-	(165)	-	-	(165)
Wycen instrumentów finansowych	-	-	81	-	-	81
Podatek odroczoney dotyczący wyceny instrumentów finansowych	-	-	(84)	-	-	(84)
Zyski (straty) aktuarialne	-	-	(129)	-	-	(129)
Podatek odroczoney dotyczący zysków/strat aktuarialnych	-	-	(33)	-	-	(33)
Całkowite dochody netto	-	-	(165)	-	66 674	66 509
Wykup akcji własnych	-	-	-	(34 431)	-	(34 431)
Pozostałe	-	-	-	(844)	-	(844)
Saldo na dzień 31.12.2024 roku	147 951	-	(409)	6 272	66 674	220 487

za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2024 roku	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji/udziałów nad ich wartością nominalną	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zyski/straty zatrzymane	Zysk/ strata z roku bieżącego	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2024 roku	147 951	-	(244)	41 547	-	189 254
Zmiany zasad polityki rachunkowości	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2024 roku po korektach (po przekształceniu)	147 951	-	(244)	41 547	-	189 254
Zmiany w kapitale własnym	-	-	383	(187)	36 271	36 466
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	-	-	36 271	36 271
Inne całkowite dochody netto	-	-	383	-	-	383
Wycen instrumentów zabezpieczających	-	-	374	-	-	374
Podatek odroczoney dotyczący wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	9	-	-	9
Całkowite dochody netto	-	-	383	-	36 271	36 654
Pozostałe	-	-	-	(187)	-	(187)
Saldo na dzień 31.03.2024 roku	147 951	-	139	41 359	36 271	225 720

3. UJAWNIEŃ DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO – INFORMACJE OGÓLNE

3.1. NAZWA, SIEDZIBA I PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Nazwa Jednostki sprawozdawczej lub inne dane identyfikacyjne:

MOSTOSTAL ZABRZE Spółka Akcyjna

Siedziba jednostki:

44-100 Gliwice, ul. Stanisława Dubois 16

Forma prawna:

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

Państwo rejestracji:

POLSKA

Adres zarejestrowanego biura jednostki:

44-100 Gliwice, ul. Stanisława Dubois 16

Podstawowe miejsce prowadzenia działalności:

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

Opis charakteru oraz podstawowego zakresu działalności jednostki:

Grupa MOSTOSTAL ZABRZE jest grupą przemysłową, prowadzącą działalność produkcyjną, projektową, budowlaną i montażową z dużym udziałem eksportu.

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

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

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

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

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

3.2. SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ EMITENTA

Na dzień 1 stycznia 2025 roku w skład Zarządu Emitenta wchodził:

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

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

Na dzień 1 stycznia 2025 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,
Członek Rady Nadzorczej	–	Krzysztof Oblój.

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

Na dzień 1 stycznia 2025 roku w skład Komitetu Audytu wchodził:

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 nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć w 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. Produkcja ta jest w mniejszym stopniu narażona na oddziaływanie czynników atmosferycznych i w ten sposób częściowo niwelowany jest wpływ sezonowości sprzedaży w Grupie.

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 2,6 mln zł. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dywidendy od spółek zależnych zostały wyłączone.

W spółce Polwax S.A. przychody ze sprzedaży gotowych świec i zniczy 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.

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 (2,6 mln zł), które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały wyłączone.

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.

Skup akcji własnych Emitenta

W dniu 28 kwietnia 2025 roku (zdarzenie po dniu bilansowym) Zarząd Emitent podjął decyzję o przedstawieniu wniosku do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie przeznaczenia części zysku netto za 2024 rok w kwocie 35,5 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 17/2025 z dnia 28 kwietnia 2025 roku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, w ramach którego nastąpi podział zysku netto za 2024 rok zostało zwołane na 28 maja 2025 roku.

Umorzenie akcji nabytych przez Emitenta

W dniu 30 kwietnia 2025 roku (zdarzenie po dniu bilansowym) Zarząd Emitenta podjął decyzję o przedstawieniu wniosku do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie umorzenia 5.320.000 akcji Emitenta nabytych przez Emitenta w ramach realizowanego przez Spółkę skupu akcji własnych w celu umorzenia na podstawie:

a) w odniesieniu do nabytych 740.000 akcji własnych Spółki:

- uchwały nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 4 września 2023 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych MOSTOSTAL ZABRZE S.A. w celu ich umorzenia oraz
- uchwały nr 02/10/2023 Zarządu Spółki z dnia 17 października 2023 roku w sprawie przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółki,

b) w odniesieniu do nabytych 4.580.000 akcji własnych Spółki:

- uchwały nr 30 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 maja 2024 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych MOSTOSTAL ZABRZE S.A. w celu ich umorzenia oraz
- uchwały nr 09/06/2024 Zarządu Spółki z dnia 14 czerwca 2024 roku w sprawie przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółki.

Umorzenie akcji własnych nastąpi poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki, o kwotę odpowiadającą łącznej wartości nominalnej umarzanych akcji własnych, to jest o kwotę 10.640.000,00 złotych oraz poprzez zmniejszenie liczby akcji Emitenta serii A1 o 5.320.000 umarzonych akcji własnych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, w ramach którego nastąpi podjęcie uchwały w sprawie umorzenia akcji własnych zostało zwołane na 28 maja 2025 roku.

3.7. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

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

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

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

Emitent jest spółką dominującą najwyższego szczebla.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej wg stanów na dzień 31 marca 2025 roku oraz porównywalne dane na dzień 31 grudnia 2024 roku,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmujące dane za okres 3 miesięcy zakończony na dzień 31 marca 2025 roku oraz porównywalne dane za okres roku poprzedzającego zakończony na dzień 31 grudnia 2024 roku i dane za okres 3 miesięcy zakończony na dzień 31 marca 2024 roku,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmujące dane za okresy od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku oraz dane porównywalne za okresy od 1 stycznia 2024 roku do 31 marca 2024 roku,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych obejmujące dane za okresy od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku oraz dane porównywalne za okresy od 1 stycznia 2024 roku do 31 marca 2024 roku.

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

Wybrane dane finansowe podane w sprawozdaniu finansowym, dotyczące okresu od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku oraz okresu od 1 stycznia do 31 marca 2024 roku przelicza się następująco:

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

Przyjęte zasady są spójne z zasadami, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku. W sprawozdaniu nie dokonano zmian prezentacji danych za okresy porównywalne.

Kursy średnie	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Średni za okres	4,1848	4,3042	4,3211
Na ostatni dzień okresu	4,1839	4,2730	4,3009
Najniższy kurs okresu	4,1575	4,2678	4,3053
Najwyższy kurs okresu	4,2130	4,3530	4,4795

3.9. ZMIANA WARTOŚCI SZACUNKOWYCH

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

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

Przychody

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

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

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

Rozpoznawanie przychodu oraz straty na kontraktach (umowach)

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

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

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

Niezależnie od stosowanej metody pomiaru stopnia całkowitego spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, podstawowym elementem umożliwiającym wycenę przychodów są budżety poszczególnych kontraktów/umów. Co najmniej w okresach kwartalnych budżety podlegają formalnemu procesowi przeglądu w oparciu o bieżące informacje i w przypadku wystąpienia istotnych zmian są aktualizowane i zatwierdzane przez Zarząd. W przypadku zaistnienia zdarzeń pomiędzy zaplanowanymi rewizjami budżetu, które w istotny sposób wpływają na wynik kontraktu, wartość całkowitych przychodów lub kosztów kontraktu/umowy może zostać zaktualizowana w określonym momencie. Rozliczenie w trakcie realizacji prac następuje zgodnie z 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 momenty zapłaty przez klienta nie upływa okres jednego roku. Po zakończeniu realizacji kontraktu/umowy zatrzymane kwoty są zwracane przez klienta w zamian za udzielone gwarancje bankowe/ubezpieczeniowe.

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

Leasing

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

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

Okres ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji.

Środki trwałe

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

Przesłanki pochodzące z zewnętrznych źródeł informacji:

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

Przesłanki pochodzące z wewnętrznych źródeł informacji:

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

Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych

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

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

Oczekiwane straty kredytowe ujmowane są w horyzoncie:

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

Rezerwy

Decyzja o utworzeniu rezerwy związanej ze sprawami sądowymi podejmowana jest na podstawie oceny stopnia prawdopodobieństwa, iż konieczne będzie wykonanie przez jednostkę 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 ciężącego obowiązku wynikającego z przeszłych zdarzeń, oszacowania prawdopodobieństwa przegrania sporu, a co za tym idzie konieczności wydatkowania środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, w celu wypełnienia ciężącego obowiązku, dokonania wiarygodnego szacunku kwoty ewentualnego obowiązku lub tworzone są w przypadku uznania, iż jest prawdopodobne, że cięży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i jednocześnie prawdopodobnym jest, że konieczne będzie w przyszłości wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne z tego tytułu a szacunki kwot tego obowiązku można w wiarygodny sposób określić.

Świadczenia pracownicze i świadczenia związane z rozwiązaniem stosunku pracy

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

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

Podatek dochodowy

Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.

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

Aktywa i zobowiązania warunkowe

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

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

Wartości netto możliwe do uzyskania ze sprzedaży zapasów

W przypadku, gdy cena nabycia lub koszt wytworzenia zapasów nie są możliwe do odzyskania, ustalana jest wysokość odpisów wartości zapasów na bazie szacunków co do ich wartości netto możliwych do uzyskania. 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 ustalonym na podstawie danych historycznych.

Utrata wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności

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

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

3.10. SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

Grupa prowadzi działalność w ramach następujących segmentów branżowych:

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

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

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

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

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

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

za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2024	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wylączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	440 940	149 392	296 052	132 689	25 814	(34 566)	1 010 322
Sprzedaż na zewnątrz	432 213	143 992	293 929	132 689	7 498	-	1 010 322
Sprzedaż między segmentami	8 727	5 400	2 123	-	18 315	(34 566)	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	35 620	(9 603)	29 277	7 999	(12 183)	28 710	79 820
Zysk (strata) brutto	37 087	(11 679)	26 829	4 512	69 376	(47 270)	78 854

Aktywa segmentu	308 946	155 951	176 660	191 360	312 258	(275 357)	869 818
W tym aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	777	-	3 422	-	4 200
Zobowiązania długoterminowe segmentu	29 504	20 061	19 778	15 918	5 164	(1 823)	88 603
Zobowiązania krótkoterminowe segmentu	198 446	65 150	105 696	55 394	46 211	(64 712)	406 185
W tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30 035	16 713	47 441	4 426	5 279	(5 692)	98 202

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów struktura geograficzna	440 940	149 392	296 052	132 689	25 814	(34 566)	1 010 322
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kraju	229 765	19 859	295 615	125 318	25 814	(34 129)	662 242
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za granicą	211 175	129 533	437	7 371	-	(437)	348 079

za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2024	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Pozostała działalność	Wylączenia	Skonsolidowane dane finansowe
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	104 665	41 897	86 696	5 894	(7 227)	231 925
Sprzedaż na zewnątrz	102 501	41 822	85 957	1 645	-	231 925
Sprzedaż między segmentami	2 164	76	738	4 249	(7 227)	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 423	117	10 900	(2 334)	569	14 675
Zysk (strata) brutto	6 198	120	10 812	36 502	(37 245)	16 388

Aktywa segmentu	232 271	141 360	224 086	292 975	(223 706)	666 987
W tym aktywa przeznaczone do sprzedaży	18	-	-	4 438	-	4 456
Zobowiązania długoterminowe segmentu	19 441	15 182	24 078	5 277	(1 823)	62 155
Zobowiązania krótkoterminowe segmentu	113 664	56 101	162 500	23 861	(53 034)	303 092
W tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22 406	16 587	42 761	4 871	(3 382)	83 243

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów struktura geograficzna	104 665	41 897	86 696	5 894	(7 227)	231 925
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kraju	62 500	4 983	86 466	5 894	(6 997)	152 845
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za granicą	42 165	36 915	230	-	(230)	79 080

4. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE W ZAKRESIE DANYCH FINANSOWYCH GRUPY

4.1 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NOTA 1 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.03.2025	31.12.2024
Grunty	876	839
Grunty w leasingu i prawo wieczystego użytkowania gruntów - aktywa z tytułu praw do użytkowania	16 149	16 149
Budynki i budowle	110 694	111 182
Maszyny i urządzenia	33 684	34 394
Maszyny i urządzenia - aktywa z tytułu praw do użytkowania	29 540	26 854
Środki transportu	2 293	2 242
Środki transportu - aktywa z tytułu praw do użytkowania	15 087	15 321
Pozostałe	6 277	6 364
Pozostałe - aktywa z tytułu praw do użytkowania	33	37
RAZEM	214 632	213 383

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

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

Przesłanka 2. Weryfikacja znaczących zmian:

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2 NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	31.03.2025	31.12.2024
Grunty	270	249
Grunty w leasingu i prawo wieczystego użytkowania gruntów - aktywa z tytułu praw do użytkowania	18 655	18 676
Budynki i budowle	20 801	20 306
RAZEM	39 726	39 231

PRZYCHODY I KOSZTY DOTYCZĄCE NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH	31.03.2025	31.12.2024
Przychody	1 318	7 076
Koszty	1 672	5 693
Zysk (strata) dotyczący/a nieruchomości inwestycyjnych	(355)	1 384

Informacje w zakresie stosowanych zasad wyceny nieruchomości inwestycyjnych

- Kluczowe dane wejściowe oraz wyjaśnienie odnośnie do warunków makroekonomicznych

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

- Poziom hierarchii wartości godziwej

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

- Istotne zmiany (w tym przeniesienia między poziomami)

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

NOTA 3 WARTOŚĆ FIRMY	31.03.2025	31.12.2024
Wartość na początek okresu	-	-
Wartość na koniec okresu brutto	295	295
RAZEM	295	295

NOTA 4 AKTYWA NIEMATERIALNE	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa niematerialne wytworzone we własnym zakresie	392	325
Koszty zakończonych prac rozwojowych	392	325
Aktywa niematerialne nabyte	4 593	4 403
Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	3 783	3 741
Pozostałe	810	662
RAZEM	4 985	4 728

Emitent i spółki Grupy nie posiadają aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, w związku z powyższym nie wystąpiły przesłanki przewidziane w par. 10 MSR 36 Utrata wartości aktywów. Emitent i spółki Grupy posiada składnik wartości niematerialnych, który nie jest jeszcze dostępny do użytkowania w postaci kosztów prac rozwojowych. W związku z powyższym wystąpiły przesłanki przewidziane w pkt 10 i 11 MSR 36 Utrata wartości aktywów. Został w związku z powyższym przeprowadzony test na utratę wartości składnika wartości niematerialnych według założeń. Wartość użytkowa wartości prac rozwojowych ustalona została metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) na koniec 2024 roku wynosiła 3 051 tys. zł i tym samym jest wyższa niż ich wartość bilansowa.

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

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

NOTA 5 DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.03.2025	31.12.2024
W jednostkach zależnych Grupy MZ	-	-
W pozostałych jednostkach	89 125	88 826
Udziały i akcje	263	263
Inne papiery wartościowe	88 090	87 786
Obligacje oraz odsetki od obligacji	88 090	87 786
Inne długoterminowe aktywa finansowe	772	776
Inne	772	776
Długoterminowe aktywa finansowe netto	89 125	88 826
Odpis aktualizujący wartość	762	759
Długoterminowe aktywa finansowe brutto	89 887	89 585

NOTA 6 AKTYWA Z TYTUŁU ODROČZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2025	31.12.2024
Z tytułu wyceny bilansowej środków pieniężnych i rozrachunków	4 548	4 575
Z tytułu wyceny instrumentów finansowych	212	218
Z tytułu straty podatkowej	1 552	599
Z tytułu wyceny kontraktów budowlanych	16 954	15 653
Z tytułu wyceny pozostałych umów	3 451	3 300
Z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznawania kosztu	3 878	4 827
Z tytułu odpisu aktualizującego wartość zapasów	574	606
Z tytułu odpisu aktualizującego wartość należności	1 475	1 472
Z tytułu nie wypłaconych wynagrodzeń, umów zleceń i składek ZUS	54	54
Z tytułu rezerw na przewidywane koszty	4 294	2 759
Z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	5 142	5 567
Z tytułu pozostałych rezerw	947	2 174
Z tytułu wyceny aktywów niefinansowych	75	75
Z tytułu kosztów finansowania dłużnego	464	464
Z innych tytułów	1 040	428
RAZEM	44 660	42 773

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

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

NOTA 6 ZMIANA STANU AKTYWA Z TYTUŁU ODROČZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2025	31.12.2024
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie	1 887	2 942
W odniesieniu na bieżący wynik finansowy	1 789	2 530
W odniesieniu na kapitał własny	98	412

NOTA 7 DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.03.2025	31.12.2024
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 281	3 655
Prowizje od gwarancji bankowych	3 144	3 483
Inne	137	172
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-
RAZEM	3 281	3 655

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku spółki Grupy nie posiadają należności długoterminowych.

NOTA 8 ZAPASY	31.03.2025	31.12.2024
Materiały	66 446	47 469
Półprodukty i produkty w toku	5 448	1 612
Produkty gotowe	22 196	16 051
Towary	93	4
RAZEM	94 183	65 136

NOTA 9 KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	31.03.2025	31.12.2024
Od jednostek powiązanych	-	-
Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 miesięcy	-	-
Od pozostałych jednostek	178 392	143 978
Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 miesięcy	178 392	143 978
powyżej 12 miesięcy	177 821	143 336
	572	642
Należności krótkoterminowe netto	178 392	143 978
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	25 117	25 634
Należności krótkoterminowe brutto	203 509	169 612

NOTA 9 KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE	31.03.2025	31.12.2024
Od jednostek powiązanych	-	-
Należności z tytułu sprzedanych aktywów trwałych	-	-
Zaliczki	-	-
Od pozostałych jednostek	30 681	24 553
Należności budżetowe i z tytułu innych świadczeń	13 047	12 135
Rozrachunki z pracownikami	200	214
Zaliczki	15 097	11 009
Należności z tytułu sprzedanych aktywów trwałych	172	12
Pozostałe	2 075	358
Fundusze specjalne	90	825
Należności krótkoterminowe netto	30 681	24 553
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	16 550	18 462
Należności krótkoterminowe brutto	47 231	43 015

NOTA 9 KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.03.2025	31.12.2024
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	11 316	8 131
Ubezpieczenia	2 295	2 635
Podatki i opłaty na rzecz skarbu państwa, gmin i samorządów	3 724	15
Licencje, subskrypcje, usługi IT	789	809
Prenumeraty	19	42
Media, koszty noclegów, wynajem urządzeń, rusztowań, mieszkań	703	533
Gwarancje ubezpieczeniowe i bankowe	2 913	3 345
Inne	873	753
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-
RAZEM	11 316	8 131

NOTA 10 AKTYWA Z TYTUŁU UMÓW	31.03.2025	31.12.2024
Wycena kontraktów budowlanych	49 930	71 063
Wycena pozostałych umów	18 257	17 429
RAZEM NETTO	68 187	88 493
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	104	203
RAZEM BRUTTO	68 290	88 695

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

NOTA 11 NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2025	31.12.2024
W kraju	8 135	3 830
Za granicą	-	-
RAZEM	8 135	3 830

Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wynikająca z rozliczenia Podatkowej Grupy Kapitałowej wynosi 4 696 tys. zł.

NOTA 12 KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.03.2025	31.12.2024
W jednostkach zależnych Grupy MZ	-	-
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Pozostałe	-	-
W pozostałych jednostkach	4 851	3 127
Inne papiery wartościowe	2 045	1 689
Obligacje wraz z odsetkami	2 045	1 689
Udzielone pożyczki wraz z odsetkami	-	-
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	2 806	1 438
Instrumenty pochodne	1 984	740
Pozostałe	822	698
Krótkoterminowe aktywa finansowe netto	4 851	3 127
Odpis aktualizujący wartość	4 565	4 553
Krótkoterminowe aktywa finansowe brutto	9 416	7 680

NOTA 13 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	31.03.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w kasie	29	62
Środki pieniężne w banku	99 930	74 739
Lokaty	5 343	60 680
RAZEM	105 302	135 481
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania	4 457	8 594

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.

NOTA 14 AKTYWA KLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	31.03.2025	31.12.2024
Grunty i prawo wieczystego użytkowania gruntów	3 422	3 422
Budynki i budowle	-	125
Maszyny i urządzenia	599	643
Pozostałe	9	9
RAZEM	4 030	4 200

Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 4 030 tys. zł stanowią zabezpieczenie pod udzielone gwarancje bankowe, kredyty i poręczenia.

NOTA 15 LICZBA AKCJI SKŁADAJĄCYCH SIĘ NA KAPITAŁ PODSTAWOWY	31.03.2025	31.12.2024
Akcji zwykłych na okaziciela – serii A1	73 969 344	73 969 344
Akcji zwykłych imiennych – serii A2	5 925	5 925
RAZEM	73 975 269	73 975 269
Średnioważona liczba akcji w okresie	68 655 269	71 089 570

Okres	Treść	Liczba akcji wyemitowanych w danym okresie	Akcje wykupione celem umorzenia	Akcje występujące	Udział okresu w roku	Średnia ważona liczba akcji
Od 01-01-2024 do 31-03-2025	Stan na początek okresu	68 655 269		68 655 269	1	68 655 269
	RAZEM				1	68 655 269

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE	31.03.2025	31.12.2024
Stan na początek okresu	62 976 280	3 276 551
Połączenia jednostek	-	58 285 778
Pozostałe zwiększenia/zmniejszenia	(859 755)	1 414 160
Stan na koniec okresu	62 116 525	62 976 280

NOTA 16 DŁUGOTERMINOWE REZERWY	31.03.2025	31.12.2024
Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	20 963	20 992
Emerytalne	6 762	6 791
Rentowe	254	254
Jubileuszowe	13 922	13 942
Pozostałe	25	5
Pozostałe rezerwy długoterminowe	3 756	3 656
Rezerwa na straty na kontraktach	158	166
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	3 598	3 489
RAZEM	24 719	24 648

NOTA 17 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ODROČZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2025	31.12.2024
Z tytułu wyceny bilansowej środków pieniężnych, należności i zobowiązań	521	473
Z tytułu wyceny instrumentów finansowych	378	238
Z tytułu wyceny aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, aktywów niematerialnych	19 910	19 602
Z tytułu wyceny kontraktów budowlanych	9 887	15 514
Z tytułu wyceny pozostałych umów	3 482	3 329
Z tytułu naliczonych, lecz nie zapłaconych odsetek	684	557
Z pozostałych tytułów	1 323	1 085
RAZEM	36 185	40 798

NOTA 18 DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK	31.03.2025	31.12.2024
Pożyczki	323	354
RAZEM	323	354

NOTA 19 DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW	31.03.2025	31.12.2024
Z tytułu zobowiązań leasingowych do pozostałych jednostek	23 130	22 319
RAZEM	23 130	22 319

NOTA 20 POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	31.03.2025	31.12.2024
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	77	77
RAZEM	77	77

NOTA 21 DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA	31.03.2025	31.12.2024
Wobec jednostek zależnych Grupy MZ	-	-
Wobec pozostałych jednostek	249	407
Zaliczki otrzymane na dostawy	-	158
Inne zobowiązania	249	249
RAZEM	249	407

NOTA 22 REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	31.03.2025	31.12.2024
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	11 203	13 562
Emerytalne	1 074	1 082
Rentowe	51	51
Jubileuszowe	2 123	2 151
Niewykorzystane urlopy	4 151	3 875
Premie	3 548	6 148
Pozostałe	254	254
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	42 752	44 221
Rezerwa na straty na kontraktach	1 270	1 270
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	3 364	2 961
Pozostałe*	38 117	39 990
RAZEM	53 954	57 783

*W pozycji pozostałe wykazana jest wartość, przejętych rezerw w wyniku połączenia z Polwax S.A. w wysokości 33,5 mln zł z tyt. prowadzonych sporów sądowych, o których mowa w pkt 6.11. niniejszego sprawozdania.

NOTA 23 KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI	31.03.2025	31.12.2024
Kredyty	17 423	10 324
Pożyczki	125	125
RAZEM	17 548	10 449

NOTA 24 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW	31.03.2025	31.12.2024
Z tytułu zobowiązań leasingowych do pozostałych jednostek	13 032	12 740
RAZEM	13 032	12 740

NOTA 25 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	31.03.2025	31.12.2024
Z tytułu instrumentów finansowych	19	-
Z tytułu dywidend	484	484
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	197	86
RAZEM	701	570

NOTA 26 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	31.03.2025	31.12.2024
Wobec jednostek zależnych Grupy MZ	-	-
Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy	-	-
Wobec pozostałych jednostek	109 017	98 202
Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy	109 017	98 202
do 12 miesięcy	98 488	87 581
powyżej 12 miesięcy	10 530	10 621
RAZEM	109 017	98 202

NOTA 26 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE	31.03.2025	31.12.2024
Wobec pozostałych jednostek	120 361	128 875
Zaliczki otrzymane na realizowane kontrakty	55 363	68 299
Pozostałe zaliczki otrzymane na dostawy	2 739	3 192
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	10 535	10 282
Z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	36 625	34 109
Podatek VAT	14 666	16 095
ZUS i PPK	14 607	13 488
Podatek od osób fizycznych	3 945	4 358
Podatek od nieruchomości i opłaty za wieczyste użytkowanie gruntów	3 236	-
Pozostałe zobowiązania budżetowe i inne świadczenia	172	168
Z tytułu wynagrodzeń	13 748	12 676
Pozostałe rozrachunki z pracownikami	51	9
Fundusze specjalne	751	34
Pozostałe	549	274
RAZEM	120 361	128 875

NOTA 26 KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.03.2025	31.12.2024
Bierne rozliczenia międzyokresowe	18 825	13 654
Pozostałe	18 825	13 654
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	78	12
Pozostałe	78	12
RAZEM	18 902	13 666

NOTA 27 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW	31.03.2025	31.12.2024
Wycena kontraktów budowlanych	77 281	77 284
RAZEM	77 281	77 284

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

NOTA 28 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2025	31.12.2024
W kraju	8 615	1 420
Za granicą	12 933	4 654
RAZEM	21 548	6 074

NOTA 29 ZOBOWIĄZANIA DOTYCZĄCE AKTYWÓW KLASYFIKOWANYCH JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	31.03.2025	31.12.2024
Pozostałe zobowiązania	542	542
RAZEM	542	542

Na dzień bilansowy Spółki Grupy otrzymały zaliczki w wysokości 542 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 preferowaną do pomiaru wartości dóbr i usług, które się przekazuje klientom w miarę upływu czasu, jest metoda obmiaru wykonywanych prac (metoda oparta na wynikach), tak długo jak podczas wykonania umowy można mierzyć postęp wykonanej pracy. W związku z powyższym metoda udziału kosztów poniesionych do dnia ustalenia przychodów w całkowitych kosztach świadczenia (metoda oparta na nakładach) jest stosowana tylko w tych przypadkach, w których postępu prac nie można wiarygodnie zmierzyć za pomocą metody opartej na wynikach.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI

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

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

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

UMOWA O USŁUGĘ BUDOWLANĄ	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa		
Wycena umów z klientami	68 187	88 493
Kaucje zatrzymane przez klientów	7 183	9 947
Zobowiązania		
Wycena umów z klientami	77 281	77 284
Otrzymane zaliczki na realizowane kontrakty	55 946	69 377
Kaucje zatrzymane Dostawcom	19 391	18 074
Rezerwa na straty na umowach z klientami	1 428	1 437

AKTYWA FINANSOWE WEDŁUG POZYCJI BILANSOWEJ

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.03.2025	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)	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	178 392
Wycena pozostałych instrumentów - instrumenty pochodne (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	1 984
Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	1 766
Dłużne papiery wartościowe (poziom 1 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	90 135	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	105 302

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.12.2024	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)	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	143 978
Wycena pozostałych instrumentów - instrumenty pochodne (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	740
Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	1 487
Dłużne papiery wartościowe (poziom 1 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	89 475	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	135 481

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WEDŁUG POZYCJI BILANSOWEJ

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.03.2025 roku	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	instrumenty zabezpieczające
Kredyty bankowe	-	17 423	-
Pożyczki	-	448	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Wycena pozostałych instrumentów - instrumenty pochodne	-	-	19
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	109 017	-
Inne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi	-	11 313	-

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.12.2024 roku	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	instrumenty zabezpieczające
Kredyty bankowe	-	10 324	-
Pożyczki	-	480	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Wycena pozostałych instrumentów - instrumenty pochodne	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	98 202	-
Inne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi	-	10 929	-

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 31.03.2025	data rozliczenia
forward sprzedażowy	04.06.2024	EUR	2 100	03.09.2025
forward sprzedażowy	11.04.2024	EUR	2 100	30.01.2026
forward sprzedażowy	04.06.2024	EUR	1 000	30.09.2025
forward sprzedażowy	21.11.2024	EUR	2 300	20.08.2025
forward sprzedażowy	31.03.2025	EUR	1 000	31.03.2027
forward sprzedażowy	05.11.2024	EUR	4 000	31.07.2025
forward sprzedażowy	11.03.2025	EUR	767	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
RAZEM			13 648	

typ transakcji	data transakcji	waluta	Wartość transakcji na dzień 31.12.2024	data rozliczenia
forward sprzedażowy	04.06.2024	EUR	2 100	03.09.2025
forward sprzedażowy	04.06.2024	EUR	1 000	30.09.2025
forward sprzedażowy	11.04.2024	EUR	2 100	30.01.2026
forward sprzedażowy	21.11.2024	EUR	2 300	20.08.2025
forward sprzedażowy	02.08.2024	EUR	3 850	16.05.2025
forward sprzedażowy	05.11.2024	EUR	4 000	31.07.2025
RAZEM			15 350	

WPŁYW POCHODNYCH INSTRUMENTÓW ZABEZPIECZAJĄCYCH NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie z sytuacji finansowej:		
Krótkoterminowe należności pozostałe		1 984
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		-
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		1 984
Krótkoterminowe zobowiązania pozostałe		19
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		-
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		19
Rachunek zysków i strat:		
Przychody finansowe		1 187
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		525
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		224
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych (część nieefektywna)		439
Koszty finansowe		302
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		-
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		254
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych (część nieefektywna)		48
Sprawozdania z innych całkowitych dochodów:		
Inne całkowite dochody		700
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		854
z tytułu podatku odroczonego		(164)

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

OBLIGACJE

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

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

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

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

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

Według stanu na dzień 31 marca 2025 roku w aktywach finansowych wykazano obligacje korporacyjne o wartości 90 135 tys. zł.

W części długoterminowej (nota nr 5) wykazano wartość 88 080 tys. zł natomiast w części krótkoterminowej (nota nr 12) wykazano wartość 2 045 tys. zł.

OBLIGACJE W PODZIALE NA EMITENTA

Obligacje korporacyjne na dzień 31.03.2025	S&P	Fitch	Moody's	Wartość bilansowa
Emitent 1	BBB+	BBB	A2	27 147
Emitent 2	BBB+	BBB	A2	20 927
Emitent 3	-	-	A2	15 289
Emitent 4	-	-	-	10 193
Emitent 5	-	BBB+	A2	16 578
Łączna wartość bilansowa				90 135

Obligacje korporacyjne na dzień 31.12.2024	S&P	Fitch	Moody's	Wartość bilansowa
Emitent 1	BBB+	BBB	A2	26 849
Emitent 2	BBB+	BBB	A2	20 492
Emitent 3	-	-	A2	15 510
Emitent 4	-	-	-	10 340
Emitent 5	-	BBB+	A2	16 284
Łączna wartość bilansowa				89 475

PORTFEL OBLIGACJI WEDŁUG TERMINU ZAPADALNOŚCI INSTRUMENTU

Rok	Wartość bilansowa na dzień 31.03.2025 r.
2025	2 045
2026	-
2027	26 515
2028	36 250
2029	25 325
2030	-
Łączna wartość bilansowa	90 135

Rok	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2024 r.
2025	1 736
2026	-
2027	26 347
2028	36 180
2029	25 213
2030	-
Łączna wartość bilansowa	89 475

DOTACJE

W ubiegłym roku Grupa otrzymała z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej dotację na finansowanie budowy instalacji fotowoltaicznej (PV). Wartość dotacji ujęta została w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji aktywa trwałe. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości kwotę dotacji do aktywów odejmuje się w celu ustalenia wartości bilansowej składnika aktywów. Dotacja do aktywów ujmowana jest w zysku na przestrzeni okresu użytkowania składnika aktywów za pomocą zredukowanego odpisu amortyzacyjnego.

Warunki dotacji:

- utrzymanie trwałości dotowanego przedsięwzięcia przez minimum 5 lat,
- osiągnięcie zaplanowanego efektu ekologicznego i rzeczowego oraz dotrzymanie umownych terminów; w przypadku uchybień dofinansowana kwota zostanie pomniejszona o 5%,
- pomniejszenie kwoty dofinansowania o 5% stosowane jest do każdego uchybienia oddzielnie i podlega zsumowaniu.

Grupa otrzymała z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej pożyczkę przeznaczoną na finansowanie budowy instalacji fotowoltaicznej (PV) w kwocie 499,8 tys. zł, oprocentowaną poniżej rynkowych stóp procentowych, z terminem spłaty co miesiąc począwszy od listopada 2024 roku, a skończywszy w październiku 2028 roku. W przyjętej polityce rachunkowości świadczenie w formie pożyczki rządowej o stopie procentowej poniżej rynkowych stóp procentowych Spółka traktuje jako dotację rządową i wycenia jako różnicę między wartością bilansową pożyczki ustaloną zgodnie z MSSF 9 a otrzymanymi wpływami. Jednakże z uwagi na nieistotność (roczny wpływ na sprawozdanie finansowe 2 tys. zł), odstąpiono od zastosowania przyjętego przez Spółkę rozwiązania. Pominięcie przyjętego w polityce rachunkowości rozwiązania nie powinno mieć wpływu na decyzje podejmowane przez użytkowników sprawozdania finansowego.

	31.03.2025		31.12.2024	
	Przychody przyszłych okresów	Łączna kwota otrzymanego dofinansowania	Przychody przyszłych okresów	Łączna kwota otrzymanego dofinansowania
"50 kW na start" Umowa dotacji Nr 1/2024/303/OA/al/D z dnia 22.01.2024 zawarta z WFOŚiGW w Katowicach	-	-	71	71
"50 kW na start" Umowa dotacji Nr 2/2024/88/OA/al/D z dnia 22.01.2024 zawarta z WFOŚiGW w Katowicach wpływ 05.07.2024	-	-	71	71
"50 kW na start" Umowa dotacji Nr 3/2024/21/OA/al/D z dnia 22.01.2024 zawarta z WFOŚiGW w Katowicach wpływ 05.07.2024	-	-	71	71
Razem	-	-	214	214

Zmiany stanu dotacji	Dotacja do aktywów	Dotacja do przychodów	Razem dotacje
Otrzymane	214	-	214
Zwrot	-	-	-
Ujęte w wyniku finansowym	12	-	12
Na dzień 31.12.2024	202	-	202
Otrzymane	-	-	-
Zwrot	-	-	-
Ujęte w wyniku finansowym	4	-	4
Na dzień 31.03.2025	(4)	-	(4)

INFORMACJA O ZMIANACH W AKTYWACH I ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH

Według stanu na 31 marca 2025 roku należności warunkowe Grupy wynoszą łącznie 174 820 tys. zł, w tym 123 557 tys. zł to należności warunkowe spółki Polwax S.A. z tyt. prowadzonego sporu sądowego, o którym mowa w pkt 6.11. niniejszego sprawozdania. Pozostałe należności warunkowe dotyczą spółek wchodzących dotychczas w skład Grupy Emitenta i obejmują głównie otrzymane od podwykonawców gwarancje z tytułu realizowanych kontraktów (46 870 tys. zł) oraz należności wekslowe (3 489 tys. zł).

Zobowiązania warunkowe Grupy wg stanu na 31 marca 2025 roku wynoszą łącznie 426 297 tys. zł, w tym 38 461 tys. zł to zobowiązania warunkowe spółki Polwax S.A. Na zobowiązania warunkowe składają się przede wszystkim zobowiązania spółek: MOSTOSTAL ZABRZE Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego S.A. oraz MOSTOSTAL ZABRZE Realizacje Przemysłowe S.A. wynikające z wystawionych na ich zlecenie gwarancji jakościowych należytego wykonania, zwrotu zaliczek oraz wadium związanych z realizacją kontraktów. Zobowiązania warunkowe Polwax S.A. obejmują zobowiązania warunkowe z tytułu roszczeń spornych (33 443 tys. zł).

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	31.03.2025	31.12.2024	Zmiana
Należności warunkowe	174 820	178 660	(3 840)
Od jednostek powiązanych	-	-	-
Od pozostałych jednostek	174 820	178 660	(3 840)
Otrzymanych gwarancji	46 870	50 840	(3 970)
Należności wekslowe	3 489	3 563	(74)
Pozostałe	124 460	124 257	203
Zobowiązania warunkowe	426 297	437 840	(11 543)
Na rzecz jednostek powiązanych	-	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek	426 297	437 840	(11 543)
Udzielonych gwarancji	385 470	398 421	(12 951)
Zobowiązania wekslowe	3 330	3 474	(144)
Roszczenia sporne	37 497	35 945	1 552
RAZEM	(251 478)	(259 180)	7 703

WARTOŚĆ MAJĄTKU, NA KTÓRYM USTANOWIONO ZABEZPIECZENIE	31.03.2025	31.12.2024	Zmiana
Na składnikach majątku trwałego	150 553	152 003	(1 450)
Na składnikach majątku obrotowego	60 932	31 253	29 679
RAZEM	211 485	183 256	28 228

Emitent i spółki Grupy w ramach prowadzonej działalności zawierają umowy, które mają na celu zabezpieczenie spłaty zobowiązań innych spółek powiązanych ze sobą wobec podmiotu trzeciego. Do takich umów należą w szczególności umowy poręczeń spłat wierzytelności, kredytu oraz umowy hipoteki. Umowy te kwalifikowane są jako umowy gwarancji finansowych, zgodnie z definicją MSSF 9 Instrumenty Finansowe – umowy zobowiązujące jej wystawcę do dokonania określonych płatności rekompensujących posiadaczowi stratę, jaką poniesie z powodu niedokonania przez określonego dłużnika płatności w przypadającym terminie. W związku z tym Emitent i spółki Grupy dokonały wyboru zgodnie z MSSF 17 Umowy ubezpieczenia paragraf 7 pkt e oraz MSSF 17 Załącznik B pkt 27 lit f i pkt 29 i dla wszystkich zawartych umów zabezpieczających 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 31.03.2025	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Kraj	30 239	2 689	83 492	7 426	6 592	(6 170)	124 268
Przychody ze sprzedaży produktów	1 845	1 234	-	6 009	-	-	9 088
Przychody ze sprzedaży usług	28 287	456	83 456	1 416	6 591	(5 871)	114 334
Przychody ze sprzedaży materiałów	107	999	36	-	1	(298)	844
Przychody ze sprzedaży towarów	-	-	-	2	-	-	2
Eksport	82 361	30 298	401	2 031	-	(401)	114 689
Przychody ze sprzedaży produktów	17 353	28 323	-	2 021	-	-	47 697
Przychody ze sprzedaży usług	65 008	538	401	9	-	(401)	65 555
Przychody ze sprzedaży materiałów	-	1 437	-	-	-	-	1 437
RAZEM	112 600	32 987	83 893	9 457	6 592	(6 571)	238 957

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW Za okres od 01.01 do 31.03.2024	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wyłączenia	Skonsolidowane dane finansowe
Kraj	62 500	4 983	86 466	-	5 894	(6 997)	152 845
Przychody ze sprzedaży produktów	13 335	-	-	-	-	-	13 335
Przychody ze sprzedaży usług	48 905	540	86 465	-	5 894	(6 997)	134 807
Przychody ze sprzedaży materiałów	116	4 443	-	-	-	-	4 560
Przychody ze sprzedaży towarów	143	-	-	-	-	-	143
Eksport	42 165	36 915	230	-	-	(230)	79 080
Przychody ze sprzedaży produktów	9 185	36 372	-	-	-	-	45 557
Przychody ze sprzedaży usług	32 980	525	230	-	-	(230)	33 506
Przychody ze sprzedaży materiałów	-	18	-	-	-	-	18
RAZEM	104 665	41 897	86 696	-	5 894	(7 227)	231 925

STRUKTURA BRANŻOWA

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

STRUKTURA BRANŻOWA Za okres od 01.01 do 31.03.2024	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wylączenia	Skonsolidowane dane finansowe
Kraj	62 500	4 983	86 466	-	5 894	(6 997)	152 845
Działalność budowlano - montażowa	41 551	-	85 223	-	-	(808)	125 965
Wyroby produkcji przemysłowej	11 751	-	-	-	-	-	11 751
Usługi produkcji przemysłowej	2 601	11	-	-	-	(451)	2 161
Usługi projektowe	3 520	-	-	-	-	(985)	2 536
Usługi najmu i zarządzania nieruchomościami	-	345	199	-	2 582	(994)	2 132
Pozostałe usługi	2 817	184	1 043	-	3 312	(3 759)	3 597
Sprzedaż towarów	143	-	-	-	-	-	143
Sprzedaż materiałów	116	4 443	-	-	-	-	4 560
Eksport	42 165	36 915	230	-	-	(230)	79 080
Działalność budowlano - montażowa	32 577	-	-	-	-	-	32 577
Wyroby produkcji przemysłowej	9 185	36 372	-	-	-	-	45 557
Usługi projektowe	403	-	-	-	-	-	403
Pozostałe usługi	-	525	230	-	-	(230)	525
Sprzedaż materiałów	-	18	-	-	-	-	18
RAZEM	104 665	41 897	86 696	-	5 894	(7 227)	231 925

STRUKTURA GEOGRAFICZNA

STRUKTURA GEOGRAFICZNA Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wylączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Przychody ze sprzedaży w kraju	30 239	2 689	83 492	7 426	6 592	(6 170)	124 268
Przychody ze sprzedaży za granicą	82 361	30 298	401	2 031	-	(401)	114 689
Austria	-	5 764	-	-	-	-	5 764
Czechy	-	189	-	1	-	-	190
Dania	488	-	-	3	-	-	491
Francja	-	7 686	-	-	-	-	7 686
Holandia	8 071	272	-	927	-	-	9 270
Kazachstan	-	637	-	-	-	-	637
Niemcy	64 749	14 790	401	170	-	(401)	79 708
RPA	-	2	-	-	-	-	2
Republika Macedonii Północnej	38	-	-	-	-	-	38
Wielka Brytania	7 464	-	-	-	-	-	7 464
Węgry	-	161	-	-	-	-	161
Włochy	-	-	-	294	-	-	294
Ukraina	-	-	-	141	-	-	141
Słowenia	-	-	-	242	-	-	242
Szwecja	-	-	-	200	-	-	200
Litwa	-	-	-	4	-	-	4
Szwecja	1 549	287	-	-	-	-	1 837
Inne	1	510	-	48	-	-	560
RAZEM	112 600	32 987	83 893	9 457	6 592	(6 571)	238 957

STRUKTURA GEOGRAFICZNA Za okres od 01.01 do 31.03.2024	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Pozostała działalność	Wylączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Przychody ze sprzedaży w kraju	62 500	4 983	86 466	5 894	(6 997)	152 845
Przychody ze sprzedaży za granicą	42 165	36 915	230	-	(230)	79 080
Austria	-	5 595	-	-	-	5 595
Brazylia	-	1 267	-	-	-	1 267
Czechy	-	555	-	-	-	555
Francja	243	1 273	-	-	-	1 516
Kazachstan	7	747	-	-	-	753
Niemcy	41 335	27 258	230	-	(230)	68 593
Portugalia	188	-	-	-	-	188
RPA	-	220	-	-	-	220
Wielka Brytania	359	-	-	-	-	359
Węgry	8	-	-	-	-	8
Inne	25	-	-	-	-	25
RAZEM	104 665	41 897	86 696	5 894	(7 227)	231 925

TERMIN PRZEKAZANIA DÓBR LUB USŁUG

TERMIN PRZEKAZANIA DÓBR LUB USŁUG Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wylączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Przekazywane w określonym momencie	4 959	7 457	11 346	9 457	6 592	(5 773)	34 036
Przekazywane w miarę upływu czasu	107 641	25 530	72 547	-	-	(797)	204 921
Kontrakty budowlano-montażowe	94 659	-	72 547	-	-	(493)	166 713

TERMIN PRZEKAZANIA DÓBR LUB Usługa okres od 01.01 do 31.03.2024	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Pozostała działalność	Wylączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Przekazywane w określonym momencie	5 472	5 526	2 286	5 894	(4 984)	14 194
Przekazywane w miarę upływu czasu	99 193	36 372	84 409	-	(2 244)	217 730
Kontrakty budowlano-montażowe	89 256	-	84 409	-	-	173 665

NOTA 31 KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Amortyzacja środków trwałych	4 930	3 838
Amortyzacja wartości niematerialnych	233	276
Koszty świadczeń pracowniczych	73 121	60 529
Zużycie surowców, materiałów i energii	48 954	43 514
Koszty usług obcych	110 005	89 921
Koszty podatków i opłat	5 232	3 407
Pozostałe koszty	3 750	2 260
Koszty według rodzaju razem	246 226	203 745
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(16 874)	9 587
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna)	(646)	(485)
Koszty ogólnego zarządu (wartość ujemna)	(18 289)	(13 517)
Koszty sprzedaży (wartość ujemna)	(4 608)	(3 542)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	205 809	195 788
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 635	4 601
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	208 445	200 389

NOTA 31 KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Koszty wynagrodzeń	58 310	47 591
Koszty ubezpieczeń społecznych	10 948	9 235
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	3 863	3 702
RAZEM	73 121	60 529

NOTA 32 POZOSTAŁE PRZYCHODY	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Rozwiązane odpisy aktualizujące i rezerwy	4 413	312
Rozwiązane odpisy aktualizujące	2 861	312
Na należności	2 305	178
Na zapasy	453	-
Na pozostałe aktywa niefinansowe	103	134
Rozwiązane rezerwy na zobowiązania	1 552	-
Rezerwa na przewidywane koszty	1 552	-
Inne przychody	202	305
Różnice inwentaryzacyjne	-	20
Przeszacowanie wartości aktywów	-	-
Otrzymane kary umowne, odszkodowania, grzywny	93	17
Przedawnione i umorzone należności	-	-
Koszty sądowe i egzekucyjne	6	5
Refaktury	5	-
Darowizny	-	65
Pozostałe	32	197
RAZEM	4 615	617

NOTA 33 POZOSTAŁE KOSZTY	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	83	97
Utworzone odpisy aktualizujące i rezerwy	426	466
Utworzone odpisy aktualizujące	111	151
Na należności	62	63
Na zapasy	49	-
Na pozostałe aktywa niefinansowe	-	88
Utworzone rezerwy na zobowiązania	315	315
Inne koszty	124	123
Różnice inwentaryzacyjne	-	9
Likwidacja aktywów	-	-
Otrzymane kary umowne, odszkodowania, grzywny	8	-
Koszty sądowe i egzekucyjne	21	23
Darowizny	40	45
Pozostałe	42	46
RAZEM	633	686

NOTA 34 PRZYCHODY FINANSOWE	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Dywidendy i udziały w zyskach	-	-
Odsetki	2 891	2 546
Od udzielonych pożyczek	2	10
Od obligacji i weksli	1 595	1 812
Z rachunków bankowych i lokat	596	712
Pozostałe odsetki	698	13
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
Zyski z tytułu zrealizowanych różnic kursowych	65	1 915
Zyski z tytułu wyceny bilansowej należności, zobowiązań i środków pieniężnych	643	-
Rozwiązane odpisy aktualizujące aktywa finansowe	14	-
Zyski z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Inne przychody finansowe	-	-
Gwarancje i poręczenia kontraktowych	-	-
Udostępnienie hipotek	-	-
Pozostałe opłaty i prowizje finansowe	-	-
RAZEM	3 612	4 461

NOTA 35 KOSZTY FINANSOWE	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Odsetki	794	578
Od kredytów i pożyczek	186	82
Od umów leasingu	585	482
Pozostałe odsetki	22	14
Strata ze zbycia inwestycji	-	162
Straty z tytułu zrealizowanych różnic kursowych	-	-
Straty z tytułu wyceny bilansowej należności, zobowiązań i środków pieniężnych	-	727
Utworzone odpisy aktualizujące aktywa finansowe	14	115
Straty z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Inne koszty finansowe	1 359	1 167
Gwarancje i poręczenia kontraktowych	737	497
Udostępnienie hipotek	-	88
Pozostałe opłaty i prowizje finansowe	622	582
RAZEM	2 167	2 748

ZYSKI (STRATY) Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Stan na 31.03.2025	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Przychody z tytułu odsetek	-	1 595	598	-
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	162
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w wyniku finansowym	-	(2)	-	-
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	-	-	-	357
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w innych całkowitych dochodach	-	339	-	-

Stan na 31.03.2024	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Przychody z tytułu odsetek	-	1 812	721	-
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	82
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w wyniku finansowym	-	(14)	-	-
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	-	-	-	288
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w innych całkowitych dochodach	-	437	-	-

NOTA 36 PODATEK DOCHODOWY	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Zysk brutto	13 044	16 388
Różnice pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	579	39 448
Trwale różnice w podatku dochodowym	(17 367)	35 911
Przejściowe różnice w podatku dochodowym	17 945	3 537
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	13 623	55 835
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki	2 588	10 609
Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	7 780	401
Nadpłata podatku za poprzedni rok	277	135
Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu	11 230	4 295
Wykazany w rachunku zysków i strat	11 291	4 315
Dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	(61)	(20)
Podatek dochodowy odroczony wykazany w rachunku zysków i strat	(6 561)	(434)
Zmiana stanu aktywów na podatek odroczony	(1 887)	(583)
Zmiana stanu rezerw na podatek odroczony	(4 613)	149

4.4 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

NOTA 37 ZMIANA STANU REZERWY	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(3 757)	(1 321)
Zmiana stanu rezerw długoterminowych	72	12
Zmiana stanu rezerw krótkoterminowych	(3 828)	(1 333)
Korekty	277	-
Pozostałe	277	-
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(3 480)	(1 321)

NOTA 38 ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI ORAZ ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(45 376)	34 873
Zmiana stanu należności długoterminowych	374	(216)
Zmiana stanu należności krótkoterminowych	(43 727)	44 362
Zmiana stanu należności finansowych	(2 024)	(9 273)
Korekty	1 186	5 627
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych	174	522
Korekta dotycząca należności finansowych	5 089	5 205
Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych	-	(70)
Pozostałe	(201)	(130)
Rozliczenie zakupów z tyt. zaliczek na dostawy ujęte w zmianie stanu należności dotyczące zakupu aktywów trwałych	39	100
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(40 267)	40 500

NOTA 39 ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ ORAZ BIERNYCH ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	14 447	(54 967)
Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych	(158)	-
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	7 537	(55 533)
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	7 068	567
Korekty	(32 933)	6 706
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	(5 043)	(592)
Kompensaty należności z tytułu aktywów trwałych	1 882	-
Korekta dotycząca zobowiązań finansowych	(6 377)	7 298
Zobowiązana z tytułu odsetek - zapłata w formie kompensaty	(27)	-
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	4 883	(48 260)

NOTA 40 ZMIANA STANU ZAPASÓW	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Zmiana stanu zapasów z bilansu	(29 048)	1 778
Korekty	4	-
Odpis na zapasy	4	-
Połączenie jednostek	-	-
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(29 044)	1 778

NOTA 41 ZMIANA STANU AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU UMÓW	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów z bilansu	20 302	9 025
Zmiana stanu krótkoterminowych aktywów z tytułu umów z bilansu	20 306	559
Zmiana stanu krótkoterminowych biernych rozliczeń międzyokresowych oraz zobowiązań z tytułu umów z bilansu	(3)	8 466
Korekty		(125)
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	20 302	8 901

5 INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE W ZAKRESIE DANYCH FINANSOWYCH EMITENTA

5.1 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NOTA 1 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.03.2025	31.12.2024
Grunty	-	-
Grunty w leasingu i prawo wieczystego użytkowania gruntów - aktywa z tytułu praw do użytkowania	-	-
Budynki i budowle	9	-
Maszyny i urządzenia	532	555
Maszyny i urządzenia - aktywa z tytułu praw do użytkowania	-	-
Środki transportu	217	139
Środki transportu - aktywa z tytułu praw do użytkowania	878	1 043
Pozostałe	-	-
Pozostałe - aktywa z tytułu praw do użytkowania	-	-
RAZEM	1 636	1 738

NOTA 2 NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	31.03.2025	31.12.2024
Grunty	806	785
Grunty w leasingu i prawo wieczystego użytkowania gruntów - aktywa z tytułu praw do użytkowania	2 245	2 266
Budynki i budowle	5 183	4 915
RAZEM	8 234	7 967

NOTA 3 AKTYWA NIEMATERIALNE	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa niematerialne wytworzone we własnym zakresie	-	-
Aktywa niematerialne nabyte	1 348	1 152
Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	1 348	1 152
RAZEM	1 348	1 152

NOTA 4 DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.03.2025	31.12.2024
W jednostkach zależnych Grupy MZ	156 741	156 741
Udziały i akcje	156 741	156 741
W pozostałych jednostkach	52 690	52 501
Inne papiery wartościowe	52 690	52 501
RAZEM	209 431	209 242

NOTA 5 AKTYWA Z TYTUŁU ODROČZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2025	31.12.2024
Z tytułu wyceny instrumentów finansowych	68	68
Z tytułu straty podatkowej	20	-
Z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	25	25
Z innych tytułów	29	28
RAZEM	140	121

NOTA 5 ZMIANA STANU AKTYWA Z TYTUŁU ODROČZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2025	31.12.2024
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie	20	7
W odniesieniu na bieżący wynik finansowy	20	96
W odniesieniu na kapitał własny	-	(89)

NOTA 6 DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.03.2025	31.12.2024
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	19	25
Prowizje od gwarancji bankowych	19	25
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-
RAZEM	19	25

NOTA 7 KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	31.03.2025	31.12.2024
Od jednostek powiązanych	3 737	4 027
Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 miesięcy	3 737	4 027
Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	3 737	4 027
Od pozostałych jednostek	394	450
Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 miesięcy	394	450
Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	386	442
Pozostałe	8	8
Należności krótkoterminowe netto	4 132	4 476
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	14 085	14 154
Należności krótkoterminowe brutto	18 216	18 631

NOTA 7 KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI - POZOSTAŁE	31.03.2025	31.12.2024
Od jednostek powiązanych	396	445
Należności z tytułu sprzedanych aktywów trwałych	396	445
Od pozostałych jednostek	245	357
Rozrachunki z pracownikami	2	6
Zaliczki	153	128
Należności z tytułu sprzedanych aktywów trwałych	-	-
Pozostałe	-	-
Fundusze specjalne	90	223
Należności krótkoterminowe netto	641	802
Należności krótkoterminowe brutto	641	802

NOTA 7 KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.03.2025	31.12.2024
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	372	197
Ubezpieczenia	4	58
Podatki i opłaty na rzecz skarbu państwa, gmin i samorządów	301	-
Licencje, subskrypcje, usługi IT	17	95
Prenumeraty	10	33
Inne	40	11
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-
RAZEM	372	197

NOTA 8 NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2025	31.12.2024
W kraju	2 100	1 790
Za granicą	-	-
RAZEM	2 100	1 790

NOTA 9 KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.03.2025	31.12.2024
W jednostkach zależnych Grupy MZ	45 028	33 317
Udzielone pożyczki wraz z odsetkami	42 375	33 317
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	2 653	-
Z tytułu dywidend	2 644	-
Pozostałe	9	-
W pozostałych jednostkach	1 290	904
Inne papiery wartościowe	1 290	904
Obligacje wraz z odsetkami	1 290	904
Udzielone pożyczki wraz z odsetkami	-	-
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
Pozostałe	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe netto	46 318	34 221
Odpis aktualizujący wartość	107	105
Krótkoterminowe aktywa finansowe brutto	46 425	34 326

NOTA 10 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	31.03.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w kasie	1	1
Środki pieniężne w banku	1 947	2 718
RAZEM	1 949	2 719
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania	842	1 000

NOTA 11 AKTYWA KLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	31.03.2025	31.12.2024
Grunty i prawo wieczystego użytkowania gruntów	3 422	3 422
RAZEM	3 422	3 422

NOTA 12 LICZBA AKCJI SKŁADAJĄCYCH SIĘ NA KAPITAŁ PODSTAWOWY	31.03.2025	31.12.2024
Akcji zwykłych na okaziciela – serii A1	73 969 344	73 969 344
Akcji zwykłych imiennych – serii A2	5 925	5 925
RAZEM	73 975 269	73 975 269
Średnioważona liczba akcji w okresie	68 655 269	71 089 570

NOTA 13 DŁUGOTERMINOWE REZERWY	31.03.2025	31.12.2024
Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	922	922
Emerytalne	410	410
Rentowe	17	17
Jubileuszowe	495	495
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-
RAZEM	922	922

NOTA 14 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ODROČZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2025	31.12.2024
Z tytułu wyceny instrumentów finansowych	31	28
Z tytułu wyceny aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, aktywów niematerialnych	2 147	2 110
Z tytułu ulgi inwestycyjnej	116	116
Z tytułu naliczonych, lecz nie zapłaconych odsetek	645	527
RAZEM	2 877	2 782

NOTA 14 ZMIANA STANU ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ODROČZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2025	31.12.2024
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie	96	(295)
W odniesieniu na bieżący wynik finansowy	154	(295)
W odniesieniu na kapitał własny	(59)	28

NOTA 15 DŁGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW	31.03.2025	31.12.2024
Z tytułu zobowiązań leasingowych w grupie	-	-
Z tytułu zobowiązań leasingowych do pozostałych jednostek	268	361
RAZEM	268	361

NOTA 16 REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	31.03.2025	31.12.2024
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	3 812	3 812
Rentowe	4	4
Jubileuszowe	88	88
Niewykorzystane urlopy	1 020	1 020
Premie	2 700	2 700
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3 275	3 277
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	125	127
Pozostałe	3 150	3 150
RAZEM	7 087	7 089

NOTA 17 KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI	31.03.2025	31.12.2024
Pożyczki	32 250	21 191
RAZEM	32 250	21 191

NOTA 18 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW	31.03.2025	31.12.2024
Z tytułu zobowiązań leasingowych do pozostałych jednostek	384	409
RAZEM	384	409

NOTA 19 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	31.03.2025	31.12.2024
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	65	65
RAZEM	65	65

NOTA 20 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	31.03.2025	31.12.2024
Wobec jednostek zależnych Grupy MZ	47	90
Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	47	90
do 12 miesięcy	47	90
powyżej 12 miesięcy	-	-
Wobec pozostałych jednostek	4 342	4 310
Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	4 342	4 310
do 12 miesięcy	4 277	4 245
powyżej 12 miesięcy	65	65
RAZEM	4 389	4 399

NOTA 20 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE	31.03.2025	31.12.2024
Wobec jednostek zależnych Grupy MZ	-	-
Wobec pozostałych jednostek	4 663	4 697
Pozostałe zaliczki otrzymane na dostawy	1 348	1 379
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	82	153
Z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 060	2 058
Podatek VAT	323	586
ZUS i PPK	1 151	1 082
Podatek od osób fizycznych	355	390
Podatek od nieruchomości i opłaty za wieczyste użytkowanie gruntów	230	-
Pozostałe zobowiązania budżetowe i inne świadczenia	2	-
Z tytułu wynagrodzeń	1 083	1 029
Pozostałe	89	78
RAZEM	4 663	4 697

NOTA 20 KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.03.2025	31.12.2024
Bierne rozliczenia międzyokresowe	67	347
Pozostałe	67	347
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	-
RAZEM	67	347

NOTA 21 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2025	31.12.2024
W kraju	5 939	4 582
Za granicą	-	-
RAZEM	5 939	4 582

NOTA 22 ZOBOWIĄZANIA DOTYCZĄCE AKTYWÓW KLASYFIKOWANYCH JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	31.03.2025	31.12.2024
Rezerwy	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-
Pozostałe zobowiązania	542	542
RAZEM	542	542

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

NOTA 23 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Kraj	3 772	3 623
Przychody ze sprzedaży usług	3 772	3 623
w tym od spółek powiązanych	3 507	3 387
Eksport	-	-
RAZEM	3 772	3 623

NOTA 23 STRUKTURA BRANŻOWA	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Kraj	3 772	3 623
Usługi najmu i zarządzania nieruchomościami	278	311
w tym od spółek powiązanych	13	75
Pozostałe usługi	3 494	3 312
w tym od spółek powiązanych	3 494	3 312
Eksport	-	-
RAZEM	3 772	3 623

NOTA 23 STRUKTURA GEOGRAFICZNA	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży w kraju	3 772	3 623
Przychody ze sprzedaży za granicą	-	-
RAZEM	3 772	3 623

NOTA 23 TERMIN PRZEKAZANIA DÓBR LUB USŁUG	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Przekazywane w określonym momencie	3 772	3 623
Przekazywane w miarę upływu czasu	-	-
Kontrakty budowlano-montażowe	-	-

NOTA 24 KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Amortyzacja środków trwałych	152	153
Amortyzacja wartości niematerialnych	36	71
Koszty świadczeń pracowniczych	5 139	4 763
Zużycie surowców, materiałów i energii	144	149
Koszty usług obcych	2 015	1 896
Koszty podatków i opłat	430	(486)
Pozostałe koszty	112	106
Koszty według rodzaju razem	8 029	6 652
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(175)	(225)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna)	-	-
Koszty ogólnego zarządu (wartość ujemna)	(5 000)	(3 934)
Koszty sprzedaży (wartość ujemna)	(195)	(263)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 658	2 230
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 658	2 230

NOTA 24 KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Koszty wynagrodzeń	4 219	3 939
Koszty ubezpieczeń społecznych	771	708
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	148	116
RAZEM	5 139	4 763

NOTA 25 POZOSTAŁE PRZYCHODY	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Rozwiązane odpisy aktualizujące i rezerwy	2	37
Rozwiązane odpisy aktualizujące	2	37
Na należności	2	12
Na pozostałe aktywa niefinansowe	1	25
Inne przychody	7	84
Koszty sądowe i egzekucyjne	-	3
Refaktury	5	-
Darowizny	-	65
Dotacje	-	17
Pozostałe	2	-
RAZEM	9	121

NOTA 26 POZOSTAŁE KOSZTY	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Utworzone odpisy aktualizujące i rezerwy	30	8
Utworzone odpisy aktualizujące	30	8
Na należności	30	8
Inne koszty	47	37
Otrzymane kary umowne, odszkodowania, grzywny	1	-
Koszty sądowe i egzekucyjne	6	12
Darowizny	18	-
Pozostałe	24	25
RAZEM	78	45

NOTA 27 PRZYCHODY FINANSOWE	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Dywidendy i udziały w zyskach	2 644	37 814
Odsetki	1 670	1 302
Od udzielonych pożyczek	713	213
Od obligacji i weksli	948	1 039
Z rachunków bankowych i lokat	8	49
Pozostałe odsetki	-	-
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
Zyski z tytułu zrealizowanych różnic kursowych	-	-
Zyski z tytułu wyceny bilansowej należności, zobowiązań i środków pieniężnych	106	-
Rozwiązane odpisy aktualizujące aktywa finansowe	1	-
Zyski z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Inne przychody finansowe	26	7
Gwarancje i poręczenia kontraktowych	11	-
Udostępnienie hipotek	14	7
Pozostałe opłaty i prowizje finansowe	-	-
RAZEM	4 446	39 123

NOTA 28 KOSZTY FINANSOWE	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Odsetki	529	17
Od kredytów i pożyczek	515	-
Od obligacji i weksli	-	-
Od umów leasingu	14	17
Pozostałe odsetki	-	-
Strata ze zbycia inwestycji	-	-
Straty z tytułu zrealizowanych różnic kursowych	1	25
Straty z tytułu wyceny bilansowej należności, zobowiązań i środków pieniężnych	-	3
Utworzone odpisy aktualizujące aktywa finansowe	4	81
Straty z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Inne koszty finansowe	122	164
Gwarancje i poręczenia kontraktowych	7	49
Udostępnienie hipotek	-	-
Pozostałe opłaty i prowizje finansowe	116	116
RAZEM	656	289

NOTA 29 PODATEK DOCHODOWY	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Zysk brutto	(360)	36 107
Różnice pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	3 307	(36 899)
Trwałe różnice w podatku dochodowym	2 390	(37 880)
Przejściowe różnice w podatku dochodowym	916	981
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	2 947	(793)
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki	560	-
Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-
Nadpłata podatku za poprzedni rok	320	-
Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu	(320)	20
Wykazany w rachunku zysków i strat	(320)	20
Dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-
Podatek dochodowy odroczony wykazany w rachunku zysków i strat	135	(184)
Zmiana stanu aktywów na podatek odroczony	(20)	(2)
Zmiana stanu rezerw na podatek odroczony	154	89

ZYSKI (STRATY) Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.03.2025	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Przychody z tytułu odsetek	-	948	721	-
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	515
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w wyniku finansowym	-	(2)	-	-
Odwrocenie strat z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
Oplaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	-	-	-	-
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w innych całkowitych dochodach	-	189	-	-

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.03.2024	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Przychody z tytułu odsetek	-	1 039	263	-
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	-
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w wyniku finansowym	-	19	-	-
Odwrocenie strat z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
Oplaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	-	-	-	-
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w innych całkowitych dochodach	-	374	-	-

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.

UMOWA O USŁUGĘ BUDOWLANĄ	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa		
Wycena umów z klientami	-	-
Kaucje zatrzymane przez klientów	59	60
Zobowiązania		
Wycena umów z klientami	-	-
Otrzymane zaliczki na realizowane kontrakty	-	-
Kaucje zatrzymane Dostawcom	656	665
Rezerwa na straty na umowach z klientami	-	-

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 marca 2025 roku nie występują aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami.

AKTYWA FINANSOWE WEDŁUG POZYCJI BILANSOWEJ

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.03.2025	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)	-	-	-
Pożyczki (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	42 375
Należności z tytułu dostaw i usług (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	4 132
Wycena pozostałych instrumentów - instrumenty pochodne (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	-
Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	405
Dłużne papiery wartościowe (poziom 1 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	53 979	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	1 949

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.12.2024	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)	-	-	-
Pożyczki (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	33 317
Należności z tytułu dostaw i usług (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	4 476
Wycena pozostałych instrumentów - instrumenty pochodne (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	-
Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	445
Dłużne papiery wartościowe (poziom 1 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	53 405	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	2 719

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WEDŁUG POZYCJI BILANSOWEJ

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.03.2025 roku	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	instrumenty zabezpieczające
Kredyty bankowe	-	-	-
Pożyczki	-	32 250	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Wycena pozostałych instrumentów - instrumenty pochodne	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	4 389	-
Inne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi	-	147	-

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.12.2024 roku	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	instrumenty zabezpieczające
Kredyty bankowe	-	-	-
Pożyczki	-	21 191	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Wycena pozostałych instrumentów - instrumenty pochodne	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	4 399	-
Inne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi	-	218	-

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, o wysokich ratingach.

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

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

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

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

Według stanu na dzień 31 marca 2025 roku w aktywach finansowych wykazano obligacje korporacyjne o wartości 53 979 tys. zł.

W części długoterminowej (nota nr 4) wykazano wartość 52 690 tys. zł natomiast w części krótkoterminowej (nota nr 9) wykazano wartość 1 290 tys. zł.

OBLIGACJE W PODZIALE NA EMITENTA

Obligacje korporacyjne na dzień 31.03.2025	S&P	Fitch	Moody's	Wartość bilansowa
Emitent 1	BBB+	BBB	A2	17 762
Emitent 2	BBB+	BBB	A2	20 927
Emitent 3	-	-	A2	15 289
Łączna wartość bilansowa				53 979

Obligacje korporacyjne na dzień 31.12.2024	S&P	Fitch	Moody's	Wartość bilansowa
Emitent 1	BBB+	BBB	A2	17 403
Emitent 2	BBB+	BBB	A2	20 492
Emitent 3	-	-	A2	15 510
Łączna wartość bilansowa				53 405

PORTFEL OBLIGACJI WEDŁUG TERMINU ZAPADALNOŚCI INSTRUMENTU

Rok	Wartość bilansowa na dzień 31.03.2025
2025	1 290
2026	-
2027	17 245
2028	20 250
2029	15 195
2030	-
Łączna wartość bilansowa	53 979

Rok	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2024
2025	904
2026	-
2027	17 194
2028	20 180
2029	15 128
2030	-
Łączna wartość bilansowa	53 405

INFORMACJA O ZMIANACH W AKTYWACH I ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH

Według stanu na 31 marca 2025 roku należności warunkowe Emitenta wynoszą łącznie 1 230 tys. zł. Należności te dotyczą należności wekslowych, w tym od jednostek powiązanych 561 tys. zł.

Zobowiązania warunkowe Emitenta według stanu na 31 marca 2025 roku wynoszą natomiast 213 097 tys. zł, w tym 2 822 tys. zł jako zobowiązania wekslowe na rzecz jednostek powiązanych oraz 210 276 tys. zł na rzecz pozostałych jednostek, tj. podmiotów zewnętrznych za zobowiązania jednostek powiązanych (jako gwarancje i poręczenia).

Pozycje pozabilansowe (należności i zobowiązania warunkowe)	31.03.2025	31.12.2024	Zmiana
Należności warunkowe	1 230	1 230	-
Od jednostek powiązanych	561	561	-
Otrzymanych gwarancji	-	-	-
Otrzymanych poręczeń	-	-	-
Wekslowe	561	561	-
Pozostałe	-	-	-
Od pozostałych jednostek	669	669	-
Otrzymanych gwarancji	-	-	-
Otrzymanych poręczeń	-	-	-
Należności wekslowe	669	669	-
Pozostałe	-	-	-
Zobowiązania warunkowe	213 097	218 123	(5 026)
Na rzecz jednostek powiązanych	2 822	2 822	-
Udzielonych gwarancji	-	-	-
Udzielonych poręczeń	-	-	-
Zobowiązania wekslowe	2 822	2 822	-
Pozostałe	-	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek	210 276	215 301	(5 026)
Udzielonych gwarancji	31 625	40 362	(8 737)
Udzielonych poręczeń	165 037	161 325	3 711
Zobowiązania wekslowe	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
Spór arbitrażowy	-	-	-
Roszczenia sporne	4 055	4 055	-
Udzielone hipoteki	9 560	9 560	-
RAZEM	(211 867)	(216 893)	5 026

Wartość majątku, na którym ustanowiono zabezpieczenie	31.03.2025	31.12.2024	Zmiana
Na składnikach majątku trwałego	9 560	9 560	-
Na składnikach majątku obrotowego	-	-	-
Na składnikach majątku finansowego	-	-	-
RAZEM	9 560	9 560	-

5.4 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

NOTA 30 ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI ORAZ ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(11 947)	(23 254)
Zmiana stanu należności długoterminowych	7	7
Zmiana stanu należności krótkoterminowych	331	15 833
Zmiana stanu należności finansowych	(12 285)	(39 094)
Korekty	13 232	29 825
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych	(40)	(4 634)
Korekta podatku - PPK	(1 675)	(3 722)
Korekta dotycząca należności finansowych	14 930	38 191
Pozostałe	17	(110)
Rozliczenie zakupów z tytułu zaliczek na dostawy ujęte w zmianie stanu należności dotyczące zakupu aktywów trwałych	-	100
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	1 284	6 571

NOTA 31 ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ ORAZ BIERNYCH ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2024
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(324)	(6 580)
Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych	-	-
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(324)	(6 645)
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	-	66
Korekty	(214)	1
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	58	120
Zwiększenie zobowiązań z tytułu przekazania z Funduszu Darowizn	(272)	(187)
Pozostałe	-	68
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(538)	(6 578)

6 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA

6.1 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

MOSTOSTAL ZABRZE S.A. jest Spółką Dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której według stanu na dzień 31 marca 2025 roku wchodziło 11 spółek zależnych podlegających konsolidacji.

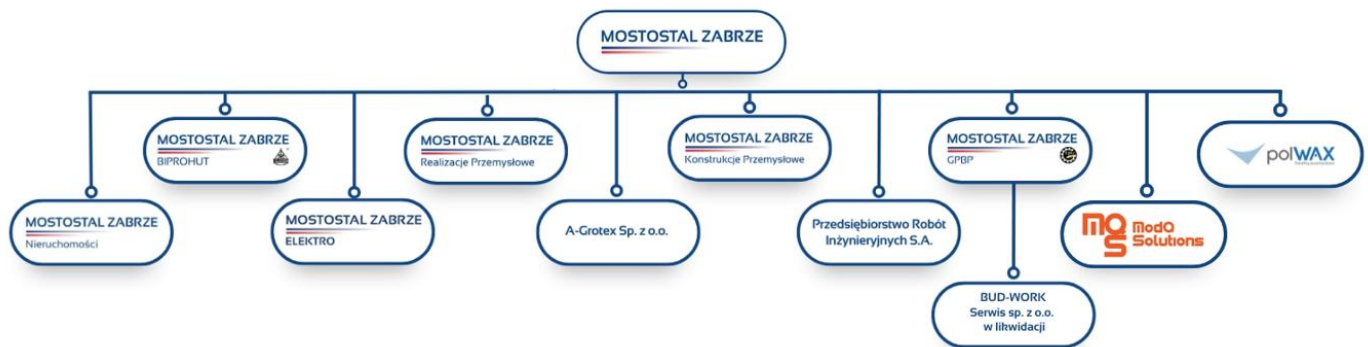
W skład Grupy MOSTOSTAL ZABRZE poza Emitentem (podmiotem dominującym) wchodzi następujące spółki:

Lp.	Nazwa spółki	Skrócona nazwa użyta w raporcie	Kapitał zakładowy na 1.01.2025 /w zł/	Kapitał zakładowy na 31.03.2025 /w zł/	Udział Spółki Dominującej w kapitale zakładowym na 01.01.2025 (%)	Udział Spółki Dominującej w kapitale zakładowym na 31.03.2025 (%)	Udział Spółki Dominującej w głosach na walnym zgromadzeniu na 31.03.2025 (%)
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	500 487	500 487	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 *	BUD-WORK	100 000	100 000	96,73%	96,73%	96,73%
9.	A-GROTEX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	A-GROTEX	156 000	156 000	100,00%	100,00%	100,00%
10.	ModQ Solutions Spółka Akcyjna	ModQS	1 100 000	1 100 000	100,00%	100,00%	100,00%
11.	Polwax Spółka Akcyjna	Polwax	3 085 000	3 085 000	49,92%	49,92%	49,64%

* Bud-Work Serwis Sp. z o.o. jest spółką zależną MZ GPBP, a udział MZ GPBP w kapitale zakładowym BUD-WORK wynosi 100%. W dniu 15 kwietnia 2025 roku (zdarzenie po dniu bilansowym) 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.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawia się następująco:



6.2 ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

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

/wartości umów podano według wartości netto/

- MZ GBP - aneks do umowy podwykonawczej z POSCO Engineering & Construction Co., Ltd. Oddział w Polsce, o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 14/2021 z 13 maja 2021 roku oraz w raportach rocznych za 2023 i 2024 rok, dotyczącej prac projektowych i robót konstrukcyjno-budowlanych w ramach projektu rozbudowy instalacji termicznego przekształcania odpadów na terenie Zakładu Unieszkodliwiania Stałych Odpadów Komunalnych w Warszawie („ZUSOK”), w związku z przesunięciem terminu zakończenia kontraktu oraz koniecznością rozliczenia robót dodatkowych i dokonanych wyłączeń pewnych zakresów prac MZ GBP. Na mocy Aneksu nr 2 ustalono nowy termin zakończenia realizacji Umowy na grudzień 2024 roku (dotychczas lipiec 2024 roku) oraz określono nową wartość wynagrodzenia za zrealizowane prace na kwotę ok. 446 mln zł netto (dotychczas ok. 430 mln zł netto). Zawarcie Aneksu nr 2 wiąże się z wystąpieniem modyfikacji oraz zmiany zakresu rzeczowego Umowy, a także zdarzeń i przeszkód niezależnych od Spółki, wpływających na terminy wykonania Umowy, które wystąpiły do terminu zakończenia określonego w Aneksie nr 1 (lipiec 2024 roku). Według najlepszej wiedzy Spółki po stronie POSCO E&C brak jest podstaw do naliczenia kar umownych z tego tytułu. Spółka oraz POSCO E&C postanowiły ponadto o kontynuowaniu rozmów w celu zawarcia kolejnego aneksu regulującego dalsze przesunięcie terminu realizacji Umowy oraz wysokość wynagrodzenia, uwzględniającego okoliczności zaistniałe po terminie zakończenia określonym dotychczas w Aneksie nr 1 (Aneks nr 1 - rb 53/2024 z dnia 19 września 2024 roku, Aneks nr 2 - rb 8/2025 z dnia 27 lutego 2025 roku).
- MZRP - umowa z zagranicznym kontrahentem będącym jednym ze światowych liderów w branży chemicznej (Zamawiający) na prefabrykację i montaż orurowania z materiału powierzzonego, montaż konstrukcji i urządzeń dostarczonych przez Zamawiającego oraz prace izolacyjne w ramach realizowanego przez Zamawiającego projektu budowy zakładu w Rotterdamie w Niderlandach. Wartość wynagrodzenia wynosi ok. 24% wartości przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2024. Planowany termin zakończenia realizacji prac przypada na koniec III kwartału 2026 roku (pozytywna ocena warunków umowy - rb 5/2025 z dnia 6 lutego 2025 roku; zawarcie umowy - rb 10/2025 z 26 marca 2025 roku). Po dniu bilansowym zawarto aneks do przedmiotowej Umowy (Aneks nr 2), w którym ustalono wartość wynagrodzenia za zrealizowane prace na ok. 26% wartości przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2024 (dotychczas 24%).

Pozostałe ważniejsze kontrakty:

- MZRP – aneks do umowy na wykonanie prac obejmujących dostawę i montaż konstrukcji stalowych oraz montaż urządzeń w ramach realizowanego przez Zleceniodawcę projektu budowy nowej instalacji do ekstrakcji butadienu w Płocku (Aneks nr 2). Wartość umowy z Aneksem nr 2 wynosi 46,7 mln zł, przy czym całkowite końcowe wynagrodzenie obliczone na podstawie rzeczywiście wykonanych prac wyniosło 47,2 mln zł. Termin zakończenia realizacji prac przypadał na I kwartał 2025 roku – kontrakt zakończony (zawarcie listu intencyjnego - rb nr 53/2023 z dnia 19 grudnia 2023 roku, zawarcie umowy – rb nr 6/2024 z dnia 2 lutego 2024 roku).

- MZRP – aneks do umowy z klientem krajowym na wykonanie prac modyfikacyjnych konstrukcji stalowych; w 2024 roku podpisano umowę a następnie w 2024 i I kwartale 2025 roku aneksy zwiększające wynagrodzenie i przedłużenie terminu realizacji, zgodnie z którymi aktualna wartość zamówienia wynosi 16,0 mln zł netto, a termin zakończenia realizacji prac przypada na IV kwartał 2025 roku.

Inne umowy:

- MZRP – aneks do zawartej z UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. umowy generalnej z 4 czerwca 2019 roku (Umowa), której przedmiotem jest udzielanie na wniosek MZRP gwarancji ubezpieczeniowych w ramach ustalonego odnawialnego maksymalnego limitu kwotowego. Na mocy aneksu wydłużono termin obowiązywania limitu gwarancyjnego do 19 grudnia 2025 roku (uprzednio termin przypadał na 3 stycznia 2025 roku). Pozostałe istotne warunki Umowy, w tym suma gwarancyjna pojedynczej gwarancji na poziomie 20 mln zł oraz maksymalny limit kwotowy gwarancji do kwoty 35 mln zł, pozostają bez zmian (rb 1/2025 z dnia 7 stycznia 2025 roku).
- MZ GPBP – aneks do zawartej z UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. umowy generalnej z 4 lipca 2019 roku (Umowa), której przedmiotem jest udzielanie na wniosek GPBP gwarancji ubezpieczeniowych w ramach ustalonego odnawialnego maksymalnego limitu kwotowego. Na mocy aneksu wydłużono termin obowiązywania limitu gwarancyjnego do 19 grudnia 2025 roku (uprzednio termin przypadał na 10 stycznia 2025 roku). Pozostałe istotne warunki Umowy, w tym suma gwarancyjna pojedynczej gwarancji na poziomie 20 mln zł oraz maksymalny limit kwotowy gwarancji do kwoty 45 mln zł, pozostają bez zmian (rb 2/2025 z dnia 16 stycznia 2025 roku).
- 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 zwiększono limit odnawialny do wysokości 29 mln euro (poprzednio 25 mln euro) oraz wydłużono termin obowiązywania limitu do stycznia 2026 roku (uprzednio termin przypadał na lipiec 2025 roku). Pozostałe istotne warunki Umowy nie uległy zmianie (rb 4/2025 z dnia 5 lutego 2025 roku).
- 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 25 mln zł (dotychczas 20 mln zł) oraz ustalono nowy termin ważności udzielonego limitu na luty 2026 roku (dotychczas luty 2025 roku).
- MZRP – umowa z Santander Bank Polska S.A. („Bank”) zawarta 13 lutego 2025 roku (Umowa), której przedmiotem jest MultiLinia („Limit”) w wysokości 30 mln zł. W ramach udostępnionego Limitu zostały udzielone sublimity: na kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 10 mln zł oraz na gwarancje do kwoty 30 mln zł, który może zostać wykorzystany na wystawianie gwarancji w walutach PLN, EUR, USD, GBP, z okresem obowiązywania do 60 miesięcy od dnia wystawienia gwarancji. W ramach sublimitu na gwarancje mogą być wystawiane gwarancje: należytego wykonania umowy, rękojmi, wadialne, zapłaty, zwrotu zaliczki. Limit został udostępniony na okres do stycznia 2026 roku. Oprocentowanie kredytu w rachunku bieżącym zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku. Limit został udostępniony na okres do stycznia 2026 roku. Oprocentowanie kredytu w rachunku bieżącym zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku. Celem zawarcia Umowy jest w głównej mierze zabezpieczenie należytego wykonania umów budowlanych realizowanych przez MZRP oraz finansowanie bieżącej działalności spółki (rb 6/2025 z dnia 13 lutego 2025 roku).
- Polwax – aneks do umowy wieloproduktowej z ING Bankiem Śląskim S.A. zawartej 26 września 2016 roku, w której na podstawie zawartego aneksu w ramach przyznanego Limitu Kredytowego Spółka będzie miała udostępnione następujące produkty: 1) Kredyt Obrotowy w Rachunku Bankowym w PLN z Sublitemem w maksymalnej wysokości 10 mln zł; 2) Kredyt Obrotowy w Rachunku Kredytowym w zł, z Sublitemem w maksymalnej wysokości 50 mln zł, po spełnieniu się warunku dotyczącego przedstawienia podpisanych zamówień na określone produkty Spółki; 3) Akredytywa dokumentowa w PLN, EUR, USD, z Sublitemem w wysokości 20 mln zł, dostępnym po spełnieniu się warunku dotyczącego zamówień, o którym mowa powyżej; 4) Kredyt Inwestycyjny w EUR związany z inwestycją Future, z sublitemem w wysokości do 0,4 mln EUR. Bank udzielił Spółce Limitu Kredytowego w maksymalnej wysokości 60,0 mln zł po spełnieniu się ustalonego warunku, tj. od daty potwierdzenia podpisania zamówień na rok 2025 na określone produkty Spółki. Limit Kredytowy w tej wysokości będzie obowiązywał do dnia 30 października 2025 roku, następnie jego wysokość będzie ulegała stopniowej redukcji, aż do kwoty 5 mln zł w okresie od 31 grudnia 2025 roku do 16 marca 2026 roku, z tym zastrzeżeniem, iż do momentu spełnienia ww. warunku wysokość Limitu Kredytowego będzie wynosiła 12 mln zł (Polwax - rb 3/2025 z dnia 17 marca 2025 roku).

6.4 WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPLYNĄĆ 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 - umowa z Uniwersytetem Opolskim z siedzibą w Opolu na realizację zadania pn.: „Przebudowa Domu Studenta „Spójnik” z wykonaniem dokumentacji projektowo - kosztorysowej oraz robót w formule zaprojektuj – wybuduj”. Przedmiotem Umowy jest opracowanie kompletnej dokumentacji technicznej dla inwestycji wraz z uzyskaniem decyzji o pozwoleniu na budowę, a następnie wykonanie w oparciu o przygotowaną dokumentację robót budowlanych, zakończonych przekazaniem obiektu do użytkowania. Wynagrodzenie za wykonanie Umowy wynosi ok. 21 mln zł netto (ok. 23 mln zł brutto) i ma charakter ryczałtowy. Termin zakończenia realizacji prac przewidziano na III kwartał 2026 roku (rb nr 14/2025 z dnia 14 kwietnia 2025 roku).
- MZ GPBP - umowa z Miastem Gliwice, w imieniu którego działa Zarząd Dróg Miejskich, na realizację zadania pn.: „Rozbudowa ul. Zbożowej – roboty budowlane” („Umowa”). Przedmiotem Umowy jest rozbudowa układu drogowego w obrębie połączenia drogi krajowej nr 78 („DK 78”) z ul. Zbożową w Gliwicach wraz z przebudową fragmentu DK 78 w Gliwicach oraz robotami towarzyszącymi. Dodatkowo Wykonawca odpowiedzialny będzie za pielęgnację zieleni w okresie 12 miesięcy pod daty podpisania protokołu odbioru końcowego robót budowlanych. Wynagrodzenie za wykonanie Umowy wynosi ok. 22 mln zł netto (ok. 27 mln zł brutto), 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 III kwartał 2026 roku (rb nr 16/2025 z dnia 17 kwietnia 2025 roku).
- MZ GPBP – umowa z Uniwersyteckim Szpitalem Klinicznym z siedzibą w Opolu na realizację zadania pn.: Wieloperacyjny projekt modernizacji energetycznej Uniwersyteckiego Szpitala Klinicznego w Opolu w celu zwiększenia efektywności energetycznej w formule „zaprojektuj i wybuduj”. Przedmiotem Umowy jest opracowanie dokumentacji projektowej dla zadania wraz z uzyskaniem pozwolenia na budowę, a następnie wykonanie robót budowlanych oraz instalacyjnych (w tym montaż instalacji fotowoltaicznej) wraz z uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie. Wynagrodzenie za wykonanie Umowy wynosi 53,8 mln zł netto (66,2 mln zł brutto). Termin zakończenia realizacji inwestycji wynosi 32 miesiące od daty zawarcia umowy, tj. I kwartał 2028 roku (wybór najkorzystniejszej oferty – rb nr 15/2025 z 15 kwietnia 2025 roku, zawarcie umowy – rb nr 18/2025 z 29 kwietnia 2025 roku).
- MZ GPBP – umowa pomiędzy konsorcjum z udziałem MZ GPBP (lider konsorcjum) a Przedsiębiorstwem Energetyki Ciepłej – GLIWICE Spółka z o.o. na realizację, w formule „pod klucz”, zadania pn.: „Rozbudowa istniejącej ciepłowni o blok parowy z kotłem wielopaliwowym wytwarzającym ciepło i energię elektryczną w wysokosprawnej kogeneracji planowana do realizacji na terenie PEC – Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach przy ul. Królewskiej Tamy 135”. Łączna wartość umowy wynosi 299,5 mln zł netto (tj. 368,4 mln zł brutto), z czego 40% przypada na MZ GPBP. Termin zakończenia realizacji zadania określony został na koniec II kwartału 2028 roku (informacja o otwarciu ofert – rb 7/2025 z dnia 18 lutego 2025 roku, zawarcie umowy – rb 20/2025 z dnia 9 maja 2025 roku).

Aktualny backlog

Wartość backlogu Grupy MOSTOSTAL ZABRZE, tj. wartość podpisanych kontraktów do zrealizowania w kolejnych okresach, na koniec kwietnia 2025 roku wynosiła 1.315,3 mln zł, natomiast szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosiła 389,7mln zł, co łącznie stanowiło 1.705,0 mln zł.

Inne zdarzenia:

- Polwax – uzgodnienie z Jeronimo Martins Polska S.A. z siedzibą w Kostrzynie istotnych warunków dostawy produktów (zniczy i wkładów do zniczy) na rok 2025 w ramach w ramach obowiązującej umowy sprzedaży z dnia 31 maja 2010 roku. Uzgodnienie dotyczy warunków handlowych, wolumenu oraz wzornictwa wskazanych produktów. Szacowana wartość kontraktu w ramach dokonanych uzgodnień wyniesie w 2025 roku ok. 66 mln zł netto. Wartość kontraktu na rok 2025 może ulec zmianie ze względu na okoliczności, które mogą wystąpić w przyszłości, w szczególności związane z rozwojem sytuacji gospodarczo – politycznej. Pozostałe warunki handlowe współpracy pomiędzy Stronami nie uległy zmianie w stosunku do lat poprzednich. (rb Polwax 4/2025 z dnia 10 kwietnia 2025 roku, rb Mostostal Zabrze 13/2025 z dnia 10 kwietnia 2025 roku).

Inne umowy:

- Polwax – aneks do umowy faktoringu z ING Commercial Finance Polska S.A zawartej 7 sierpnia 2014 roku („Umowa faktoringu”). Na mocy aneksu dotychczasowy limit zaangażowania w ramach Umowy faktoringu w okresie od 1 września 2025 roku do dnia 31 stycznia 2026 roku został zwiększony z obecnych 5,0 mln zł do kwoty: 1) 60 mln zł w okresie od dnia 1 września 2025 roku; 2) 80,0 mln zł w okresie od dnia 1 października 2025 roku; oraz 3) 60,0 mln zł w okresie od dnia 1 grudnia 2025 roku. Poza wskazanym okresem zwiększonego limitu zaangażowania, o którym mowa powyżej, limit zaangażowania w ramach Umowy faktoringu będzie na dotychczasowym poziomie 5,0 mln zł. Polwax o warunkach Umowy faktoringu informował w raportach bieżących, w tym ostatnio w raporcie bieżącym nr 37/2024 z dnia 5 sierpnia 2024 roku, a także w raportach okresowych (rb Polwax 8/2025 z dnia 12 maja 2025 roku).

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

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

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosły ok. 239 mln zł i były o 3% wyższe w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Grupę na rynku krajowym w ww. okresie br. wyniosły 124,3 mln zł i stanowiły 52% sprzedaży ogółem. Sprzedaż eksportowa ukształtowała się w tym okresie na poziomie 114,7 mln zł, tym samym udział eksportu wyniósł 48%. Największe zaangażowanie w pierwszym kwartale 2025 roku Grupy MOSTOSTAL ZABRZE dotyczyło głównie projektów: Hüttenwerke Krupp Mannesmann GmbH – dostawa konstrukcji stalowej oraz prace montażowe w ramach budowy nagrzewnicy wielkiego pieca wraz z instalacją odzysku ciepła w hucie w Niemczech, BASF SE – wykonanie prac mechanicznych w ramach projektu realizowanego na terenie Niemiec oraz Polskie Porty Lotnicze S.A. – wykonanie płyty postojowej samolotów wraz z pracami towarzyszącymi w zakresie budowy 6 stanowisk postojowych kodu C, zamiennie 4 stanowisk postojowych kodu C i 1 stanowiska postojowego kodu E/F na Lotnisku Chopina w Warszawie.

Wynik brutto ze sprzedaży uzyskany przez Grupę w pierwszym kwartale 2025 roku wyniósł 30,5 mln zł, z rentownością 12,8%. Po pokryciu kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu, które wyniosły 22,9 mln zł i były o 36,4% wyższe od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku, co związane było m.in. z objęciem konsolidacją spółki Polwax oraz rozpoczęciem działalności operacyjnej przez ModQS, Grupa MOSTOSTAL ZABRZE zanotowała zysk netto ze sprzedaży na poziomie 7,6 mln zł z rentownością 3,2%.

Pierwszy kwartał 2025 roku Grupa zamknęła wynikiem brutto w wysokości ok. 13 mln zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego skonsolidowany wynik netto ukształtował się na poziomie 8,3 mln zł i był o 33,5% niższy od zysku wypracowanego w tym samym okresie ubiegłego roku. Rentowność netto wyniosła 3,5% i była o 1,9 pp. niższa w stosunku do danych za pierwszy kwartał 2024 roku.

Skonsolidowane wyniki finansowe na poszczególnych poziomach uzyskane przez Grupę MOSTOSTAL ZABRZE w pierwszym kwartale 2025 roku w porównaniu z wynikami za analogiczny okres roku ubiegłego przedstawia poniższa tabela.

	1Q 2025	1Q 2024	1Q 2025/ 1Q 2024
Przychody ze sprzedaży	238 957	231 925	103%
Wynik brutto ze sprzedaży	30 512	31 536	97%
Koszty sprzedaży	4 608	3 542	130%
Koszty ogólnego zarządu	18 289	13 249	138%
Wynik netto ze sprzedaży	7 616	14 745	52%
EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja)*	16 760	18 789	89%
EBIT (wynik z działalności operacyjnej)**	11 598	14 675	79%
Wynik brutto	13 044	16 388	80%
Podatek dochodowy	4 730	3 879	122%
Wynik netto	8 314	12 509	66%
Wynik netto przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej	9 185	12 146	76%
Całkowite dochody netto przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	10 316	12 561	82%

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

Wyniki finansowe Emitenta

Przychody ze sprzedaży Emitenta za pierwszy kwartał 2025 roku osiągnęły poziom 3,8 mln zł i stanowiły wyłącznie sprzedaż krajową. Przychody te były o 4,1% wyższe w stosunku do przychodów ze sprzedaży uzyskanych w analogicznym okresie 2024 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 pierwszy kwartał 2025 roku zyskiem brutto ze sprzedaży na poziomie 1,1 mln zł. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 5,2 mln zł i były o 23,8% 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 2,6 mln zł, strata netto ukształtowała się na poziomie 0,2 mln zł, a całkowite dochody netto wyniosły 0,1 mln zł.

Wyniki finansowe na poszczególnych poziomach uzyskane przez MOSTOSTAL ZABRZE S.A. za pierwszy kwartał 2025 roku w porównaniu z wynikami za analogiczny okres roku ubiegłego przedstawia poniższa tabela.

	1Q 2025	1Q 2024	1Q 2025/ 1Q 2024
Przychody ze sprzedaży	3 772	3 623	104%
Wynik brutto ze sprzedaży	1 114	1 394	80%
Koszty sprzedaży	195	263	74%
Koszty ogólnego zarządu	5 000	3 934	127%
Wynik netto ze sprzedaży	-4 082	-2 803	-
EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja) *	-3 962	-2 503	-
EBIT (wynik z działalności operacyjnej)**	-4 150	-2 727	-
Wynik brutto	-360	36 107	-1%
Podatek dochodowy	-185	-164	113%
Wynik netto	-175	36 271	0%
Całkowite dochody netto	73	36 654	0%

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

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

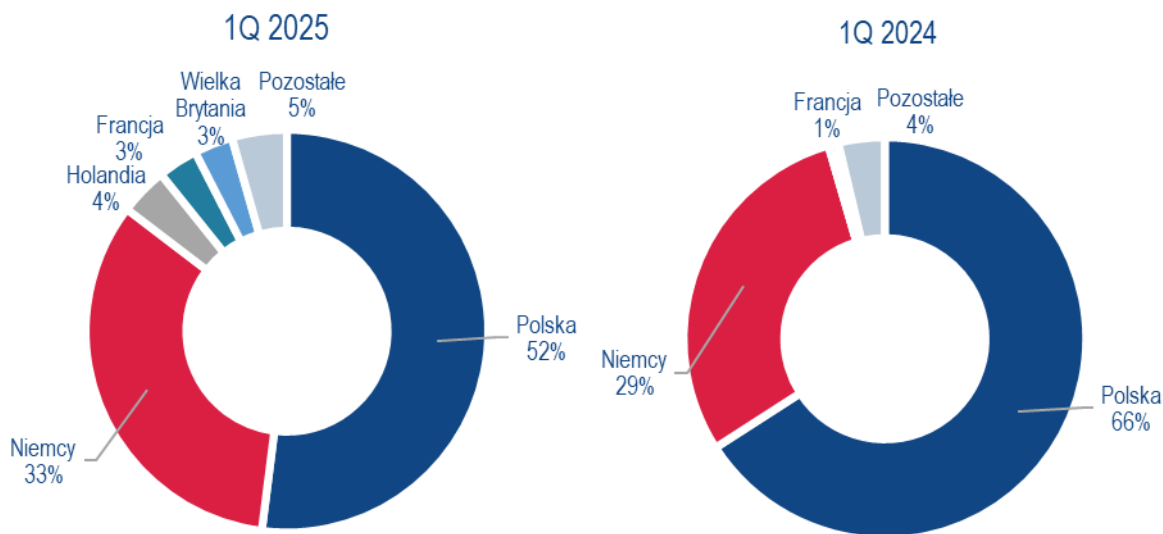
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży za pierwszy kwartał 2025 roku wyniosły 239,0 mln zł, z czego sprzedaż zrealizowana na rynku krajowym wyniosła 124,3 mln zł, co stanowiło 52% sprzedaży ogółem, natomiast sprzedaż eksportowa kształtowała się na poziomie 114,7 mln zł, tym samym udział eksportu wyniósł 48%.

Głównymi rynkami eksportowymi dla Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2025 roku były:

- Niemcy 69 % sprzedaży eksportowej,
- Holandia 8 % sprzedaży eksportowej,
- Francja 7 % sprzedaży eksportowej
- Wielka Brytania 7 % sprzedaży eksportowej.

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

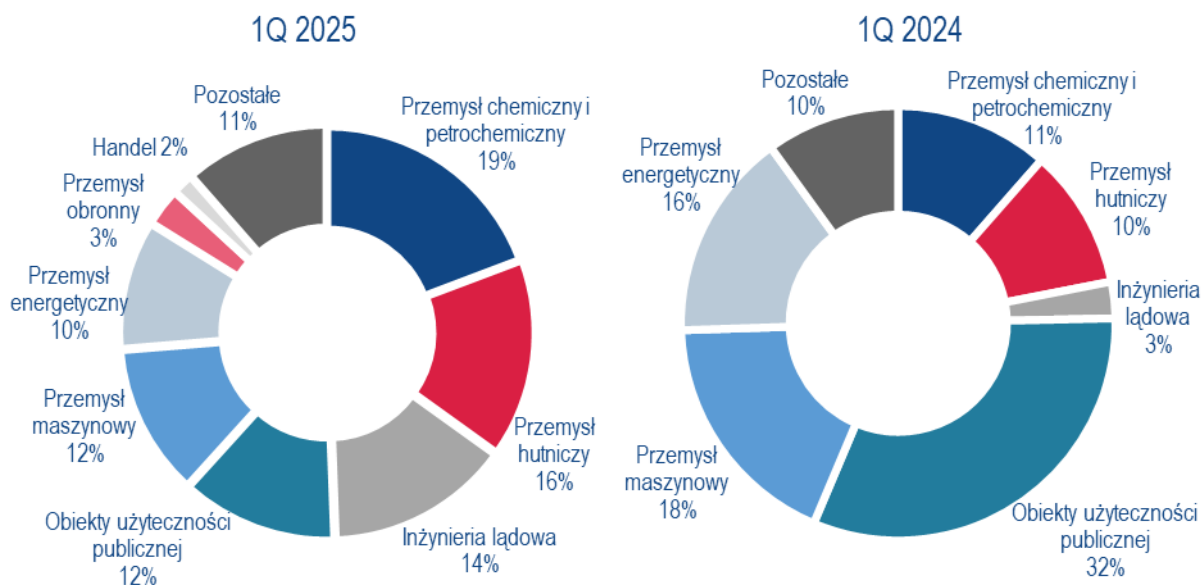
Poniższe wykresy zestawiają sprzedaż w podziale geograficznym za pierwszy kwartał roku 2025 oraz 2024 roku.



W pierwszym kwartale 2025 roku w portfolio zamówień Grupy Kapitałowej dominowały kontrakty dla przemysłu chemicznego i petrochemicznego (19%), przemysłu hutniczego (16%), inżynierii lądowej (14%), obiekty użyteczności publicznej (12%) oraz przemysłu maszynowego (12%).

W analogicznym okresie ubiegłego roku w portfolio zamówień Grupy Kapitałowej dominowały obiekty użyteczności publicznej (32%), kontrakty dla przemysłu maszynowego (18%) oraz przemysłu energetycznego (16%).

Poniższe wykresy zestawiają sprzedaż w podziale na branże w okresie pierwszego kwartału 2025 oraz 2024 roku.



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

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

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

Ryzyka w obszarze finansowym:

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

Pozostałe ryzyka:

- sytuacja ogólnoswiatowa, napędzana poważnymi zmianami politycznymi, napięciami geopolitycznymi, w tym utrzymującymi się konfliktami zbrojnymi m.in. na Ukrainie, niepewność dotycząca polityki handlowej na świecie związana między innymi z polityką celną Stanów Zjednoczonych wobec Unii Europejskiej i innych krajów, w tym Chin,
- ryzyko klimatyczne,
- ryzyko związane z prowadzonymi sporami, w tym sądowymi,
- ryzyko dotyczące dostępności wykwalifikowanych pracowników z rynku krajowego,
- ryzyko operacyjne związane z realizowanymi kontraktami montażowo-budowlanymi,
- ryzyko związane z nasilającą się konkurencją,
- ryzyko związane z rosnącymi barierami dostępu do rynków zagranicznych,
- ryzyko związane z cyberatakiem i kradzieżą danych osobowych.

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Ograniczenie ryzyka kredytowego następuje poprzez działania zmierzające do:

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

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

W kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych dla należności z tytułu dostaw towarów i usług, pozostałych należności i aktywów z tytułu umów Emitent i spółki Grupy stosuje zgodnie z MSSF9 praktyczne uproszczenie tj. oczekiwane dożywotnie straty kredytowe są oceniane przez 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 alokację posiadanej gotówki i lokat bankowych.

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

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

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

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

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

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

Stan na 31.03.2025	do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem
Według stanu na 31.03.2025 (brutto)	65 247	86 016	1 599	281	706	153 849
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	(108)	-	(142)	(144)	(283)	(676)
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(157)	-	-	-	-	(157)
Razem	64 982	86 016	1 457	138	423	153 016

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

Stan na 31.03.2025	do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem
Według stanu na 31.03.2025 (brutto)	14 416	8 896	2 051	944	23 352	49 659
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	(2)	(136)	(23)	(789)	(23 263)	(24 212)
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(27)	(44)	(1)	-	-	(72)
Razem	14 387	8 717	2 027	155	89	25 375

Analiza należności handlowych przed terminem płatności według dat zapadalności na podstawie niezdyktowanych wartości na 31 grudnia 2024 roku

Stan na 31.12.2024	do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem
Według stanu na 31.12.2024 (brutto)	83 166	36 744	197	1 445	779	122 331
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	(123)	(104)	-	(283)	(285)	(796)
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(333)	-	-	-	-	(333)
Razem	82 710	36 640	197	1 161	494	121 202

Analiza przeterminowanych należności handlowych według dat zapadalności na podstawie niezdyktowanych wartości na 31 grudnia 2024 roku

Stan na 31.12.2024	do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem
Według stanu na 31.12.2024. (brutto)	12 656	10 732	1 029	211	23 398	48 026
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	(13)	(2)	(693)	(182)	(23 351)	(24 241)
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(34)	(229)	(1)	-	-	(264)
Razem	12 609	10 501	334	29	47	23 521

Analiza należności handlowych przed terminem płatności według dat zapadalności na podstawie niezdyktowanych wartości na 31 marca 2024 roku

Stan na 31.03.2024	do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem
Według stanu na 31.03.2024 (brutto)	77 833	41 253	8 864	91	382	128 422
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	-	-	-	-	-	-
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(233)	-	-	-	-	(233)
Razem	77 600	41 253	8 864	91	382	128 189

Analiza przeterminowanych należności handlowych według dat zapadalności na podstawie niezdyktowanych wartości na 31 marca 2024 roku

Stan na 31.03.2024	do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem
Według stanu na 31.03.2024 (brutto)	6 527	1 836	1 502	983	23 228	34 077
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	(12)	-	(569)	(242)	(23 104)	(23 928)
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(37)	(33)	(5)	(1)	-	(76)
Razem	6 478	1 804	928	740	123	10 072

W pozycji należności w przedziale wiekowym powyżej jednego roku zostały uwzględnione należności handlowe od podmiotów postawionych w stan upadłości, od podmiotów postawionych w stan likwidacji oraz należności przeterminowane o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności. Tego typu należności podlegają bieżącej analizie i są usuwane z ksiąg dopiero po zakończeniu upadłości bądź likwidacji.

Praktycznie wszystkie należności w tym przedziale wiekowym zostały objęte 100% odpisem aktualizującym. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów postawionych w stan upadłości lub likwidacji, lub których prawdopodobieństwo postawienia w stan upadłości lub likwidacji na podstawie posiadanych informacji i dokumentów jest bardzo wysokie, tworzony jest odpis w wysokości 100% należności lub do wysokości kwoty niezabezpieczonej, niezależnie od okresu przeterminowania. Odpis w wysokości 100% należności lub do wysokości kwoty niezabezpieczonej tworzony jest również w odniesieniu do należności objętych sporem prawnym biorąc pod uwagę zasadność roszczenia będącego podstawą danej należności oraz inne informacje charakterze jakościowym wskazującym na niemożność pełnego zaspokojenia wszystkich roszczeń ze strony kontrahenta. Dodatkowo w przypadku należności przeterminowanych powyżej 360 dni tworzony jest odpis aktualizujący w wysokości 100% należności.

Emitent i spółki Grupy dokonują analizy niewypelnienia 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.

Wszystkie istotne wskaźniki finansowe Emitenta spełniają wymogi umów kredytowych. W jednej spółce zależnej nastąpiło niewielkie przekroczenie wskaźnika płynności bieżącej, w dwóch spółkach zależnych nastąpiło niespełnienie wskaźnika marży zysku netto, a jedna spółka nie spełniła wymogu co do minimalnych wpływów na rachunek bieżący, przy czym niedotrzymanie wskazanych wskaźników w ocenie Zarządu nie rodzi ryzyka wypowiedzenia umów bankowych. Zobowiązania wynikające z umów kredytowych, o których mowa powyżej, są zobowiązaniami krótkoterminowymi.

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

Polityka zarządzania płynnością realizowana jest m.in. poprzez:

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

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

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

- kredyty bankowe w rachunku bieżącym,
- leasingi bankowe – finansowanie inwestycyjne długoterminowe,
- instrumenty umożliwiające realizowanie przepływów finansowych wewnątrz Grupy – pożyczki pomiędzy spółkami w Grupie, emisję obligacji w ramach Grupy,

- zawieranie nowych kontraktów, gdzie ciężar finansowania przedsięwzięcia budowlanego przerzucany jest na klienta (inwestora) poprzez: otrzymane zaliczki, bieżące fakturowanie sprzedaży, minimalizacja zatrzymanych kaucji, stosowanie tożsamyh (kontraktowych) terminów płatności dla podwykonawców i dostawców,
- negocjacje z klientami dotyczące skrócenia terminów spływu należności (w razie nagłej potrzeby) lub np. wcześniejszego odzyskania zatrzymanych kaucji,
- zarządzanie nadwyżkami finansowymi (utrzymywanymi w formie gotówki, lokat bankowych, krajowych obligacji korporacyjnych) w Grupie realizowane jest z uwzględnieniem terminów zapadalności poszczególnych instrumentów, ratingów banków lub emitentów nabytych obligacji, oprocentowania lub rentowności danych inwestycji i zawsze z zachowaniem zasady dywersyfikacji alokacji zgromadzonych nadwyżek finansowych.

Utrzymanie płynności finansowej w średniej i długiej perspektywie wymaga angażowania się w projekty i kontrakty zapewniające neutralne i dodatnie przepływy finansowe. Ryzyko to jest stale monitorowane i analizowane zarówno w krótkim, jak i długim okresie. Emitent oraz spółki Grupy podejmowały działania zmierzające do minimalizacji możliwości wystąpienia ryzyka płynności. Polegały one głównie na zachowaniu wysokich standardów przy opracowaniach nowych ofert przetargowych oraz planów finansowych.

Wskaźniki płynności	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Płynność I stopnia (bieżąca)	1,16	1,17	1,30
Płynność II stopnia (szybka)	0,94	1,00	1,21

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

Analiza zobowiązań według dat zapadalności

Według stanu na 31.03.2025	Do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	przeterminowane	Razem
Kredyty i pożyczki	848	7	10	16 683	323	-	17 871
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	48 109	26 824	3 715	3 388	10 655	16 329	109 020
Pozostałe zobowiązania	71 952	30 308	11 438	23 657	31 791	9 950	179 097
Razem	120 909	57 139	15 163	43 728	42 770	26 279	305 989

Według stanu na 31.12.2024	Do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	przeterminowane	Razem
Kredyty i pożyczki	12	15	3 671	6 709	396	-	10 803
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	49 813	20 424	1 522	2 923	11 208	12 312	98 202
Pozostałe zobowiązania	50 669	15 514	13 440	53 115	28 585	9 738	171 062
Razem	100 494	35 953	18 632	62 748	40 189	22 151	280 067

Według stanu na 31.03.2024	Do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	przeterminowane	Razem
Kredyty i pożyczki	85	170	4 185	4 223	-	-	8 663
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	33 454	23 632	3 809	835	13 262	8 252	83 243
Pozostałe zobowiązania	41 662	13 450	7 594	20 771	17 732	207	101 416
Razem	75 201	37 252	15 587	25 830	30 993	8 459	193 322

Analiza zobowiązań przeterminowanych według dat zapadalności

Według stanu na 31.03.2025	Do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem zobowiązania przeterminowane
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 144	2 214	1 071	442	4 459	16 329
Pozostałe zobowiązania	161	146	49	-	9 594	9 950
Razem	8 305	2 360	1 120	442	14 053	26 279

Według stanu na 31.12.2024	Do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem zobowiązania przeterminowane
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 152	2 137	487	(31)	4 568	12 312
Pozostałe zobowiązania	89	56	-	3	9 591	9 738
Razem	5 241	2 193	487	(29)	14 159	22 051

Według stanu na 31.03.2024	Do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem zobowiązania przeterminowane
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 619	74	123	81	5 354	8 252
Pozostałe zobowiązania	170	-	4	1	33	207
Razem	2 789	74	127	82	5 387	8 459

Ryzyko rynkowe

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

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

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

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

Ryzyko walutowe

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

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

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Udział przychodów uzyskanych na kontraktach eksportowych w ogólnej wartości osiągniętych przychodów	48,00%	34,45%	34,10%

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

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

Stan na 31.03.2025	EUR	GBP	USD	Pozostałe	Razem
Stan zobowiązań w walutach	12 160	924	145	-	x
Stan należności w walutach	15 280	915	4	-	x
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w walutach	7 777	2 067	1	-	x
Kursy walut na 31.03.2025	4,18	5,00	3,86	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN	50 872	4 624	562	6	56 063
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN	63 932	4 575	15	1	68 523
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w walutach przeliczona na PLN	32 539	10 340	5	11	42 895
Kursy walut uwzględniające wzrost o 5%	4,39	5,25	4,06	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	53 415	4 855	590	6	58 866
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	67 128	4 803	16	1	71 949
Kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	34 166	10 857	6	11	45 040
Wpływ wzrostu kursu na wynik finansowy brutto	2 280	515	(27)	-	2 767
Kursy walut uwzględniające spadek o 5%	3,97	4,75	3,67	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	48 328	4 393	534	5	53 260
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	60 735	4 346	14	1	65 097
Kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	30 912	9 823	5	10	40 750
Wpływ spadku kursu na wynik finansowy brutto	(2 280)	(515)	27	-	(2 767)

Stan na 31.12.2024	EUR	GBP	USD	Pozostałe	Razem
Stan zobowiązań w walutach	8 519	897	-	-	x
Stan należności w walutach	8 512	1 592	4	-	x
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w walutach	4 463	596	1	-	x
Kursy walut na 31.12.2024	4,27	5,15	4,10	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN	36 402	4 620	-	5	41 028
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN	36 371	8 195	16	1	44 583
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w walutach przeliczona na PLN	19 069	3 071	6	14	22 158
Kursy walut uwzględniające wzrost o 5%	4,49	5,41	4,31	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	38 223	4 851	-	6	69 736
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	38 190	8 604	17	1	119 272
Kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	20 022	3 224	6	14	16 975
Wpływ wzrostu kursu na wynik finansowy brutto	952	332	1	-	1 285
Kursy walut uwzględniające spadek o 5%	4,06	4,89	3,90	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	34 582	4 389	-	5	38 977
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	34 553	7 785	15	1	42 354
Kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	18 115	2 917	5	13	21 051
Wpływ zmiany kursu na wynik finansowy brutto	(952)	(332)	(1)	-	(1 285)

Stan na 31.03.2024	EUR	GBP	Pozostałe	Razem
Stan zobowiązań w walutach	7 351	520	-	x
Stan należności w walutach	14 321	52	-	x
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w walutach	1 647	-	-	x
Kursy walut na 31.03.2024	4,30	5,03	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN	31 616	2 616	5	34 238
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN	61 595	260	-	61 855
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w walutach przeliczona na PLN	7 084	-	7	7 092
Kursy walut uwzględniające wzrost o 5%	4,52	5,28	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	33 197	2 747	6	35 950
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	64 675	273	-	64 947
Kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	7 439	-	8	7 446
Wpływ wzrostu kursu na wynik finansowy brutto	1 853	(118)	-	1 735
Kursy walut uwzględniające spadek o 5%	4,09	4,78	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	30 035	2 486	5	32 526
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	58 515	247	-	58 762
Kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	6 730	-	7	6 737
Wpływ spadku kursu na wynik finansowy brutto	(1 853)	118	-	(1 735)

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

Preferowaną metodą zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym stosowaną przez spółki z Grupy pozostaje hedging naturalny, tj. zabezpieczanie ryzyka walutowego poprzez zawieranie transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów. Ponadto poziom ryzyka kursowego ograniczany jest zakupami importowymi, niezbędnymi do realizacji kontraktów krajowych. Zgodnie z polityką ekspozycja na ryzyko walutowe jest systematycznie mierzona zarówno dla poszczególnych kontraktów (poprzez analizę wpływów i wydatków w walucie obcej w ramach

kontraktów zawieranych w walucie obcej oraz poprzez analizę wydatków w walucie obcej w ramach kontraktów zawieranych w walucie krajowej) jak i dla wszystkich kontraktów łącznie. Zgodnie z polityką zabezpieczana jest ekspozycja walutowa netto na poszczególnych kontraktach. Przyjęta przez spółki Grupy polityka zarządzania ryzykiem walutowym polega na zabezpieczaniu przyszłych przepływów pieniężnych na tych kontraktach w celu ograniczenia wpływu zmienności kursów walut na wyniki spółek. Zgodnie z tą polityką dokonuje się zabezpieczania ryzyka walutowego występującego w każdej umowie z klientem, której wartość płatności (wpływów lub wydatków) w walutach obcych zostanie uznana za istotną. Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym odbywa się poprzez wykorzystanie instrumentów pochodnych, przede wszystkim walutowych kontraktów terminowych forward. Wrażliwość związana z ryzykiem walutowym instrumentów finansowych rozliczanych w innych niż euro walutach jest nieistotna.

Ryzyko stopy procentowej i inflacji

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

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

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

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

Analiza wrażliwości stopy procentowej				
Za okres od 01.01 do 31.03.2025				
	Zwiększenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zwiększenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan zadłużenia kredytowego	10 054	tys. zł	10 054	tys. zł
Zapłacone odsetki od kredytów	186	tys. zł	186	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa	7,50	%	7,50	%
Stopa procentowa skorygowana	8,00	pkt	8,5	pkt
Wartość odsetek od kredytów uwzględniająca zwiększoną stopę procentową	298	tys. zł	211	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy brutto	(12)	tys. zł	(25)	tys. zł
Podatek dochodowy	2	tys. zł	5	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy netto	(10)	tys. zł	(20)	tys. zł

Za okres od 01.01 do 31.12.2024				
	Zwiększenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zwiększenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan zadłużenia kredytowego	18 762	tys. zł	18 762	tys. zł
Zapłacone odsetki od kredytów	1 202	tys. zł	1 202	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa	6,41	%	6,41	%
Stopa procentowa skorygowana	6,91	pkt	7,41	pkt
Wartość odsetek od kredytów uwzględniająca zwiększoną stopę procentową	1 296	tys. zł	1 389	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy brutto	(94)	tys. zł	(188)	tys. zł
Podatek dochodowy	18	tys. zł	36	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy netto	(76)	tys. zł	(152)	tys. zł

Za okres od 01.01 do 31.03.2024	Zwiększenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zwiększenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan zadłużenia kredytowego	5 812	tys. zł	5 812	tys. zł
Zapłacone odsetki od kredytów	82	tys. zł	82	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa	5,71	%	5,71	%
Stopa procentowa skorygowana	6,21	pkt	6,71	pkt
Wartość odsetek od kredytów uwzględniająca zwiększoną stopę procentową	89	tys. zł	96	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy brutto	(7)	tys. zł	(14)	tys. zł
Podatek dochodowy	1	tys. zł	3	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy netto	(6)	tys. zł	(12)	tys. zł

Ryzyko stopy procentowej obligacji

Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Zwiększenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zwiększenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan udzielonych pożyczek i posiadanych obligacji	90 179	tys. zł	90 179	tys. zł
Otrzymane i naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	1 597	tys. zł	1 597	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa	7,18	%	7,18	%
Stopa procentowa skorygowana	8,18	pkt	8,18	pkt
Wartość odsetek uwzględniająca zwiększoną stopę procentową	1 708	tys. zł	1 819	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy brutto	(111)	tys. zł	(222)	tys. zł
Podatek dochodowy	21	tys. zł	42	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy netto	(90)	tys. zł	(180)	tys. zł

Za okres od 01.01 do 31.12.2024	Zwiększenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zwiększenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan udzielonych pożyczek i posiadanych obligacji	78 926	tys. zł	78 926	tys. zł
Otrzymane i naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	7 322	tys. zł	7 322	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa	9,28	%	9,28	%
Stopa procentowa skorygowana	9,78	pkt	10,28	pkt
Wartość odsetek uwzględniająca zwiększoną stopę procentową	7 717	tys. zł	8 112	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy brutto	(395)	tys. zł	(789)	tys. zł
Podatek dochodowy	75	tys. zł	150	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy netto	(320)	tys. zł	(639)	tys. zł

Za okres od 01.01 do 31.03.2024	Zwiększenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zwiększenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan udzielonych pożyczek i posiadanych obligacji	87 755	tys. zł	87 755	tys. zł
Otrzymane i naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	1 733	tys. zł	1 733	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa	8,01	%	8,01	%
Stopa procentowa skorygowana	8,51	pkt	9,01	pkt
Wartość odsetek uwzględniająca zwiększoną stopę procentową	1 842	tys. zł	1 950	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy brutto	(108)	tys. zł	(216)	tys. zł
Podatek dochodowy	21	tys. zł	41	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy netto	(88)	tys. zł	(175)	tys. zł

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

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

Ryzyko cen towarów

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

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

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

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

W przypadku segmentu produkcji chemicznej identyfikowane jest ryzyko związane ze zmiennością cen surowca. Niezależnie od zróżnicowania cen gaczu parafinowego wynikającego z różnorodności jego cech fizykochemicznych, ceny gaczu o porównywalnych parametrach ulegają zmianom w zależności od cen parafiny na rynkach międzynarodowych. Drugim ważnym elementem wpływającym na wzrost cen gaczu jest ich podaż na rynku europejskim, który sam w sobie nie posiada wystarczającej ilości surowca do zabezpieczenia potrzeb producentów z tego rejonu. Na poziom cen gaczu parafinowych mają również wpływ ceny surowców alternatywnych, np. oleju palmowego, tłuszczu zwierzęcego oraz stearyny. Istnieje ryzyko, iż skokowy lub długotrwały znaczący wzrost cen gaczu parafinowych wywrze negatywny wpływ na działalność, perspektywę 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 zmiętygowania ryzyka wynikłego przez konflikt na Ukrainie i sankcje nałożone na Rosję.

Sytuacja ogólnoswiatowa, napędzana poważnymi zmianami politycznymi, napięciami geopolitycznymi, w tym utrzymującymi się konfliktami zbrojnymi m.in. na Ukrainie, niepewność dotycząca polityki handlowej na świecie

Grupa MOSTOSTAL ZABRZE nie jest bezpośrednio narażona na ryzyko związane z napiętą sytuacją geopolityczną, w tym trwającą wojną w Ukrainie, czy niepewnością dotyczącą polityki handlowej na świecie, a związaną między innymi z polityką celną Stanów Zjednoczonych wobec krajów UE, czy Chin. Niemniej wszystkie zidentyfikowane ryzyka w okresie sprawozdawczym są analizowane ze względu na nietypową sytuację ogólnoswiatową. W miarę trwania konfliktu środowisko makroekonomiczne staje się coraz mniej przewidywalne. Wpływ konfliktów zbrojnych na krajową i światową gospodarkę będzie odczuwalny przede wszystkim w dłuższej perspektywie, niemniej jednak obecnie Emitent zidentyfikował następujące ryzyka związane z przedłużającym się konfliktem zbrojnym w Ukrainie i nałożonymi sankcjami na Rosję i Białoruś oraz ewentualnymi atakami hybrydowymi Rosji na kraje ościennie, w tym na Polskę:

- zachwianie łańcucha dostaw,
- wahania cen materiałów budowlanych,
- cyberataki na strukturę informatyczną,
- niepewność inwestorów zagranicznych oraz zmniejszenie liczby inwestycji w Polsce.

Jeśli chodzi o niepewność dotyczącą polityki handlowej na świecie związanej między innymi z ciłami Stanów Zjednoczonych wobec Unii Europejskiej, dla Polski będzie ona miała relatywnie niewielki wpływ, ale pośrednie skutki mogą wpłynąć na konkurencyjność polskich firm na rynku europejskim. Unia Europejska podjęła działania odwetowe, co może doprowadzić do dalszej eskalacji konfliktu handlowego i rozszerzenia amerykańskich restrykcji. W nadchodzących tygodniach kluczowe będą decyzje podejmowane przez Komisję Europejską oraz reakcja rynków międzynarodowych na rosnące napięcia w relacjach handlowych z USA. Finalne decyzje w tym obszarze zatem jeszcze nie zapadły. Biorąc pod uwagę prowadzoną przez Grupę MOSTOSTAL ZABRZE działalność eksportową nie identyfikuje się w związku z tym istotnych ryzyk.

Powyższe ryzyka mają wpływ na całe otoczenie gospodarcze i dotyczą większości podmiotów działających w Polsce. Wszelkie ryzyka, są stale monitorowane w celu odpowiedniego zarządzenia tym obszarem.

Na dzień sporządzenia raportu stopień ryzyka z tym związany jest trudny do oszacowania.

Ryzyko klimatyczne

Grupa MOSTOSTAL ZABRZE w swojej działalności operacyjnej dostrzega wpływ zmian klimatu na realizację kontraktów. Wyróżnić można cztery główne kategorie ryzyka klimatycznego: (1) ryzyko fizyczne: związane z bezpośrednimi skutkami zmian klimatycznych, takimi jak ekstremalne zjawiska pogodowe (np. powódzie, susze, huragany), wzrost poziomu morza czy zmiany temperatury, (2) ryzyko transakcyjne: wynikające z przyszłych zmian politycznych, prawnych, technologicznych czy rynkowych związanych ze zmianami klimatycznymi. Dotyczy to również zmian w regulacjach dotyczących emisji gazów cieplarnianych, podatków ekologicznych, czy zmian w preferencjach konsumentów, (3) ryzyko przejściowe: związane z adaptacją do niskowęglowej gospodarki, przejściem na bardziej zrównoważone modele biznesowe i zmianami w technologiach, co może wpłynąć na wartość rynkową firm, (4) ryzyko reputacyjne: dotyczy utraty zaufania i reputacji w wyniku działań, które mogą być uznane za nieodpowiedzialne ekologicznie lub działające na szkodę środowiska. Ryzyka te są przez Grupę MOSTOSTAL ZABRZE identyfikowane i mierzone – jak na przykład poprzez liczenie śladu węglowego w zakresie 1, 2 i 3, klasyfikowanie przychodów, Capex'u i Opex'u Grupy na podstawie kryteriów zdefiniowanych w Taksonomii UE, a także raportowanie na podstawie ESRS. Pomiar ten stanowił również podstawę pod opracowanie i wdrożenie Strategii ESG i dekarbonizacji, która wyznacza cele zakładające redukcję śladu węglowego, a także zmniejszające dotychczasowy negatywny wpływ na środowisko naturalne (zasoby wodne, gospodarka obiegu zamkniętego). W ocenie Emitenta ryzyko klimatyczne w okresie krótkoterminowym jest oceniane jako niskie.

Ryzyko związane z prowadzonymi sporami, w tym sądowymi i arbitrażowymi

Emitent oraz spółki Grupy zarządzają ryzykiem powstania roszczeń na każdym etapie realizowanego projektu, poczynsz 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 dotyczące dostępności wykwalifikowanych pracowników z rynku krajowego

Jednym z najważniejszych problemów przed jakim stoi obecnie Grupa MOSTOSTAL ZABRZE jest brak pracowników – zwłaszcza wykwalifikowanych pracowników fizycznych. Problem ten będzie narastał. Jest to konsekwencja niedostatecznego szkolnictwa zawodowego i branżowego w Polsce, starzenia się społeczeństwa, spadającej diety 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,
- 4) zastępować pracę ludzką na budowach i wytwórniach poprzez automatyzację procesów.

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

Ryzyko operacyjne związane z realizowanymi kontraktami montażowo-budowlanymi

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

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

Monitoring obejmuje wszelkie ryzyka, w tym ryzyka techniczne, organizacyjne, prawne i finansowe.

W świetle wdrożonych procedur oraz modelu zarządzania Emitent ocenia powyższe ryzyko jako średnie.

Ryzyko związane z nasilającą się konkurencją

Niestabilna sytuacja makroekonomiczna, ograniczenie liczby realizowanych inwestycji oraz inwestycji oraz pozyskanie z dużym opóźnieniem środków z Krajowego Planu Odbudowy powodują znaczne nasilenie się konkurencji, zwłaszcza na tynku 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 (geograficzna i produktowa), 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.

Ze względu na podejmowane działania 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 działania zabezpieczające systemy teleinformatyczne.

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

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

6.7 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Ocena rentowności

Kształtowanie się poszczególnych wskaźników rentowności przedstawia poniższa tabela:

	1Q 2025	1Q 2024
Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)	238 957	231 925
Rentowność brutto na sprzedaży (wynik brutto na sprzedaży/przychody ze sprzedaży)	12,8%	13,6%
Rentowność operacyjna (wynik na działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży)	4,9%	6,3%
Rentowność EBITDA (wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja)/przychody ze sprzedaży)	7,0%	8,1%
Rentowność brutto (wynik finansowy brutto/przychody ze sprzedaży)	5,5%	7,1%
Rentowność netto (wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży)	3,5%	5,4%
Rentowność kapitału własnego (wynik finansowy netto/kapitał własny)	2,2%	4,1%
Rentowność majątku (aktywów) (wynik finansowy netto/suma bilansowa)	0,9%	1,9%

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2025 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 3%. Nastąpił spadek marży brutto ze sprzedaży o 0,8 pp. do poziomu 12,8%. Po pokryciu kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu, które były o 36,4% wyższe od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku, a także pozostałych kosztów i podatku dochodowego, Grupa MOSTOSTAL ZABRZE osiągnęła rentowność netto w wysokości 3,5% tj. o 1,9 pp. niższą od poziomu osiągniętego za ten sam okres ubiegłego roku.

Ocena płynności:

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

Poziom kapitału obrotowego w tys. zł	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	501 048	393 947	472 729
Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)	432 345	302 672	405 643
Kapitał obrotowy (1-2)	68 703	91 275	67 086
Udział kapitału obrotowego w finansowaniu majątku obrotowego (3/1)	13,7%	23,2%	14,2%

Na dzień 31 marca 2025 roku kapitał obrotowy, tj. różnica pomiędzy wielkością aktywów bieżących a wielkością zobowiązań krótkoterminowych, wyniósł 68,7 mln zł i był niższy o 22,6 mln zł tj. o 24,7% od poziomu osiągniętego na dzień 31 marca 2024 roku i o 2,4% wyższy od stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku. Główną przyczyną obniżenia kapitału obrotowego w porównaniu ze stanem na 31 marca 2024 roku był wzrost zobowiązań z tytułu otrzymanych zaliczek na realizowane kontrakty o 41,1 mln zł.

Cykl rotacji:

w dniach	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
1. Wskaźnik obrotu należności (średnie należności krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu/przychody ze sprzedaży)	60	81	60
2. Wskaźnik obrotu zobowiązań (średnie zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu/koszty)	37	47	42

W analizowanym okresie nastąpiła zmiana wskaźników. Okres oczekiwania na zapłatę należności przez odbiorców dostaw i usług w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku był krótszy o 21 dni, natomiast porównując z okresem zakończonym w dniu 31 grudnia 2024 roku był na tym samym poziomie. Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku był krótszy o 10 dni, natomiast porównując z okresem zakończonym w dniu 31 grudnia 2024 roku był krótszy o 5 dni.

Ocena płynności:

	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
1. Płynność I stopnia (bieżąca) (aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe)	1,16	1,30	1,17
2. Płynność II stopnia (szybka) (aktywa obrotowe – zapasy/zobowiązania krótkoterminowe)	0,94	1,21	1,00

Wskaźniki płynności według stanu na dzień 31 marca 2025 roku były niższe od poziomów sprzed roku, nadal utrzymały się na bezpiecznym poziomie. Grupa reguluje zobowiązania bieżące w oparciu o aktywa obrotowe.

Przedstawione w niniejszym punkcie wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiar Wyników (APM) w rozumieniu wytycznych ESMA w tym zakresie. Powyższe wskaźniki należy traktować jako dane dodatkowe względem danych finansowych zawartych bezpośrednio w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd dokonał wyboru powyższego zestawu wskaźników, gdyż pozwala on na najbardziej 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 ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

MOSTOSTAL ZABRZE S.A. nie publikował prognoz wyników na 2025 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 147.950.538 zł i dzieli się na 73.975.269 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda, w tym:

- ✓ 73.969.344 akcji zwykłych 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 oraz na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego Emitenta.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji / głosów na WZ MZ na dzień przekazania raportu za 2024 r. (13 marca 2025 r.)	Udział w kapitale zakładowym / w ogólnej liczbie głosów na WZ MZ /w %/ na dzień przekazania raportu za 2024 r.	Zmiana liczby akcji / głosów	Liczba posiadanych akcji / głosów na WZ MZ na dzień przekazania raportu za I kwartał 2025 r. (22 maja 2025 r.)	Udział w kapitale zakładowym / w ogólnej liczbie głosów na WZ MZ /w %/ na dzień przekazania raportu za I kwartał 2025 r.
KMW Investment Sp. z o.o. (podmiot zależny od Krzysztofa Jędrzejewskiego)	28 901 418	39,07%	121 725	29 023 143	39,23%
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (akcje własne)	5 320 000	7,19%	-	5 320 000	7,19%
AgioFunds TFI S.A. (w tym Value FIZ Subfundusz 1	4 323 927 (4 195 870)	5,85% (5,67%)	-	4 323 927 (4 195 870)	5,85% (5,67%)
Bogdan Bigus	3 728 200	5,04%	-	3 728 200	5,04%

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

W okresie od publikacji ostatniego raportu okresowego nastąpiły zmiany w znacznych pakietach akcji. W dniu 10 kwietnia 2025 roku Emitent otrzymał zawiadomienie od Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego działającego w porozumieniu z KMW Investment Sp. z o.o., iż w wyniku transakcji z dnia 8 kwietnia 2025 roku, od czasu ostatniego zawiadomienia (rb 57/2024 z dnia 24 września 2024 roku) doszło do łącznej zmiany posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów. Szczegółowe informacje o datach i liczbach nabywanych akcji od ostatniego raportu okresowego przedstawiono w punkcie 6.10 poniżej.

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania niniejszego raportu oraz na dzień przekazania raportu za 2024 rok posiadają akcje Emitenta w liczbie przedstawionej poniżej:

Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu za 2024	Data transakcji	Rodzaj transakcji	Liczba akcji	Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2025
RADA NADZORCZA						
		28 901 418				
Krzysztof Jędrzejewski poprzez KMW Investment Sp. z o.o.	Przewodniczący Rady Nadzorczej		07.04.2025 r.	Zakup	39 471	
			08.04.2025 r.	Zakup	25 401	
			09.04.2025 r.	Zakup	56 853	29 023 143
ZARZĄD						
Dariusz Pietyszek	Prezes Zarządu	527 527	-	-	-	527 527
Witold Grabysz	Wiceprezes Zarządu	200 000	-	-	-	200 000

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

6.11 WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH ORAZ ARBITRAŻOWYCH

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

Powód Wnioskodawca	Pozwany Uczestnik	Przedmiot sprawy	Wartość przedmiotu sprawy (w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)	Stadium sprawy
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (MZ, Emitent)	Województwo Śląskie	Pozew o ustalenie, że: 1. Województwo Śląskie nie jest uprawnione do pobrania w jakiegokolwiek wysokości z ustanowionych na zlecenie Mostostal i Hochtief Gwarancji, 2. Województwu Śląskiemu nie przysługują żadne podlegające zaspokojeniu z powyższych Gwarancji roszczenia.	36.049 dla Konsorcjum w tym 17.145 dla MZ S.A.	Pozew złożono w 2013 roku. W kwietniu 2014 roku z powodu braku ugody, Sąd Okręgowy w Katowicach podjął zawieszone od października 2013 roku postępowanie. Postępowanie w toku - opis zamieszczono pod tabelą *).
Hochtief Polska S.A				
Warszawa				
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (MZ, Emitent)	Województwo Śląskie	Pozew o zapłatę	12.006 tys. zł +601 tys. euro	W lipcu 2014 roku skierowany został do Sądu Okręgowego w Katowicach pozew o zapłatę. Na wysokość pozwu składają się: koszty związane z usuwaniem skutków awarii (pomniejszone o otrzymane kwoty

odszkodowania z polisy ubezpieczeniowej), koszty wykonania zastępczego, koszty ogólne budowy, koszty ogólnego zarządu oraz utracony zysk. Postępowanie sądowe w toku – opis zamieszczono pod tabelą *).

Województwo Śląskie	MOSTOSTAL ZABRZE S.A (MZ, Emitent) Hochtief Polska S.A. Hochtief Solutions A.G.	Pozew o zapłatę	177.748	W grudniu 2014 roku do MZ S.A. wpłynął pozew z września 2014 roku dotyczący roszczeń Województwa Śląskiego z tytułu kar umownych w związku z opóźnieniami w realizacji kontraktu „Zadaszenie Stadionu Śląskiego” na kwotę 59.740 tys. zł. W 2015 roku wpłynęło do MZ S.A. pismo procesowe rozszerzające w/w powództwo do kwoty 74.817 tys. zł. W 2017 roku wpłynęło do MZ S.A. kolejne pismo procesowe rozszerzające powództwo do kwoty 159.828 tys. zł, natomiast w 2019 roku kolejnym pismem powództwo zostało rozszerzone o 17.920 tys. zł. Sprawa w toku - opis zamieszczono pod tabelą *).
W 2017 roku postanowieniem sądu połączono do wspólnego rozpoznania powyższe trzy sprawy sądowe (tj. sprawę z powództwa MZ z lipca 2014 roku i sprawę z powództwa Województwa Śląskiego z września 2014 roku ze sprawą z powództwa MZ z lipca 2013 roku).				
PRInż S.A.	Województwo Śląskie *)	Pozew o zwrot z nienależnie pobranych kwot gwarancji	68.948	W listopadzie 2014 roku spółka zależna Emitenta, tj. PRInż S.A. wniosła pozew o zwrot środków pieniężnych z nienależnie pobranych kwot gwarancji, stanowiących zabezpieczenie umowy zawartej w 2003 roku z Drogowa Trasa Średnicowa S.A. (DTŚ), działającej w imieniu Województwa Śląskiego. Przedmiotem umowy była budowa odcinka Drogowej Trasy Średnicowej w Katowicach (rondo w K-cach). Na wniosek PRInż wydana została opinia biegłych sądowych. W 2021 roku odbyła się rozprawa sądowa podczas której Sąd Okręgowy w Katowicach odrzucił argumenty PRInż S.A. i tym samym wydał wyrok niekorzystny dla spółki zależnej Emitenta. W związku z powyższym PRInż S.A. złożyła apelację od wyroku pierwszej instancji. Wyrok sądu drugiej instancji w części uwzględnił apelację PRInż S.A., to jest uchylił wyrok sądu pierwszej instancji i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania w stosunku do Województwa Śląskiego. W odniesieniu do DTŚ, apelacja PRInż S.A. została oddalona. W lutym 2023 roku Województwo Śląskie złożyło do Sądu Najwyższego zażalenie na 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.
ORLEN Projekt S.A.	Polwax S.A.	Pozew o zapłatę wynagrodzenia oraz zwrot kwoty z gwarancji należytego wykonania umowy	67.829	Rozpoczęcie sporu nastąpiło w 2019 roku. Pozew obejmuje żądanie zapłaty na rzecz Orlen Projekt S.A. („Orlen Projekt”) wynagrodzenia z tytułu realizowania na rzecz Polwax S.A. („Polwax”) robót w ramach Inwestycji pod nazwą „Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi („Inwestycja FUTURE”)” oraz zwrot kwoty z gwarancji należytego wykonania umowy pobranej przez pozwanego, tj. Polwax oraz kosztów jej uruchomienia, a także zapłaty za: i) prace wykonane przez Orlen Projekt bezpośrednio przed odstąpieniem od umowy oraz prace związane z zabezpieczeniem terenu budowy, ii) zrealizowane dostawy, tj. materiały budowlane nabyte w związku z Inwestycją i w celu jej wykonania; iii) zwrot wydatków poniesionych w związku z odstąpieniem przez Orlen Projekt od Umowy. W dniu 17 listopada 2023 roku Sąd Okręgowy w Rzeszowie wydał wyrok, w którym: (1) zasądził od pozwanego, tj. Polwax na rzecz Powoda, tj. Orlen Projekt część kwoty objętej żądaniem pozwu, tj. kwotę 28.885 tys. zł z odsetkami, (2) oddalił powództwo w pozostałym zakresie, (3) zasądził od Pozwanego na rzecz Powoda tytułem kosztów procesu kwotę 79 tys. zł z odsetkami. W dniu 17 kwietnia 2024 roku Polwax złożył apelację od części Wyroku Sądu Okręgowego w Rzeszowie, tj. w zakresie pkt. 1) oraz pkt. 3)

Wyroku. Apelację od części ww. Wyroku (oddalającego powództwo co do kwoty 35.930 tys. zł) złożył również Orlen Projekt. Następnie zarówno Polwax, jak i Orlen Projekt, złożyły odpowiedzi na apelację drugiej strony a także kolejne pisma procesowe. Sprawa jest obecnie w toku. Należy zaznaczyć, iż utrzymanie wyroku pierwszej instancji stanowi ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej Polwax..

W dniu 6 grudnia 2024 roku miało miejsce rozpoczęcie trójstronnych negocjacji pomiędzy MOSTOSTAL ZABRZE S.A., Polwax S.A. oraz Orlen Projekt S.A. w sprawie polubownego rozwiązania sporów toczących się pomiędzy Polwax i Orlen Projekt, związanych z Inwestycją FUTURE**).

Polwax S.A. ORLEN Projekt S.A. Pozew o zapłatę odszkodowania 132.147

Rozpoczęcie sporu nastąpiło w lutym 2020 roku. Pozew dotyczy roszczenia o zapłatę odszkodowania za szkody powstałe w związku z nienależytym wykonaniem i niewykonaniem przez Orlen Projekt S.A. umowy z dnia 7 kwietnia 2017 roku na realizację Inwestycji pod nazwą "Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi ("Inwestycja FUTURE")" oraz za utracone korzyści.

W dniu 11 października 2023 roku Sąd Okręgowy w Rzeszowie wydał wyrok, na mocy którego sąd oddalił powództwo. W dniu 13 lutego 2024 roku Polwax złożył apelację od ww. Wyroku, a następnie Orlen Projekt złożył odpowiedź na apelację Polwax. W dalszej kolejności nastąpiła wymiana pism procesowych przez Strony, a obecnie Strony oczekują na wyznaczenie terminu rozprawy apelacyjnej. Sprawa jest obecnie w toku.

Należy jednocześnie zaznaczyć, iż utrzymanie wyroku pierwszej instancji, a tym samym zakończenie postępowania z negatywnym wyrokiem dla Polwax, nie wpłynie na sytuację finansową oraz wyniki Polwax oraz całej Grupy MOSTOSTAL ZABRZE.

W dniu 6 grudnia 2024 roku miało miejsce rozpoczęcie trójstronnych negocjacji pomiędzy MOSTOSTAL ZABRZE S.A., Polwax S.A. oraz Orlen Projekt S.A. w sprawie polubownego rozwiązania sporów toczących się pomiędzy Polwax i Orlen Projekt, związanych z Inwestycją FUTURE**).

*) 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 roszczenia z 2015 roku, kwoty 15,1 mln zł tytułem poniesionych przez Zamawiającego kosztów dodatkowych. W 2017 roku Emitent otrzymał pismo procesowe dotyczące kolejnego roszczenia powództwa o dodatkową kwotę 85,0 mln zł wraz z odsetkami, obejmującą roszczenia o zapłatę kary umownej z tytułu zwłoki w realizacji kontraktu (3,6 mln zł) oraz roszczenia o naprawienie szkody z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania kontraktu (łącznie 81,4 mln zł) dotyczące przede wszystkim dofinansowania spółki celowej "Stadion Śląski sp. z o.o." celem pokrycia kosztów wykonawstwa zastępczego, a także pozostałych kosztów związanych między innymi z nadzorem autorskim, obsługą prawną, naprawą błędów wykonawców oraz kosztów sporządzenia nowego projektu. W 2019 roku Emitent otrzymał kolejne pismo procesowe dotyczące roszczenia powództwa o dodatkową kwotę 17,9 mln zł obejmującą roszczenia o naprawienie szkody z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania kontraktu dotyczące przede wszystkim dofinansowania ww. spółki celowej celem pokrycia kosztów wykonawstwa zastępczego, a także pozostałych kosztów związanych między innymi z nadzorem autorskim, obsługą prawną, naprawą błędów wykonawców.

Aktualna wartość przedmiotu sporu wynosi 177,7 mln zł.

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

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

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

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

****). Informacja dot. pozostałych wzajemnych pozów Polwax S.A. oraz ORLEN Projekt S.A.:**

Poza pozwami wymienionymi w tabeli w toku pozostaje ponadto kilka sporów pomiędzy Polwax i ORLEN Projekt związanych z realizacją Inwestycji FUTURE, w tym o zapłatę na rzecz Polwax kwoty 9,9 mln zł oraz na rzecz Orlen Projekt łącznej kwoty 7,8 mln zł. Ewentualne zakończenie ww. postępowań z negatywnym wyrokiem dla Polwax nie wpłynie na sytuację finansową oraz wyniki Polwax oraz całej Grupy MOSTOSTAL ZABRZE.

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 31 marca 2025 roku zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych poręczeń za zobowiązania podmiotów zewnętrznych.

Udzielone przez Emitenta oraz jednostki od niego zależne poręczenia obejmują jedynie poręczenia udzielone za zobowiązania innych podmiotów z Grupy MOSTOSTAL ZABRZE. Na dzień 31 marca 2025 roku zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń wyniosły 165.037 tys. zł. Kwota ta podlega włączeniom konsolidacyjnym, w związku z ujęciem pozycji zobowiązań w odpowiednich pozycjach bilansowych lub pozabilansowych zobowiązań głównych zabezpieczonych wyłącznym poręczeniem. Zdecydowana większość z powyższej kwoty tj. 155.246 tys. zł dotyczy poręczeń udzielonych przez Emitenta za zobowiązania spółek zależnych głównie z tytułu wystawionych gwarancji kontraktowych. Pozostałe poręczenia stanowią głównie poręczenia gwarancji wystawionych na zlecenie pozostałych podmiotów z Grupy w związku z realizowanymi kontraktami.

Wartość zobowiązań warunkowych Grupy MOSTOSTAL ZABRZE na dzień 31 marca 2025 roku z tytułu gwarancji wystawionych na zlecenie Emitenta oraz jednostek od niego zależnych wyniosła natomiast 385.470 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 nieuwjęte 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 - produkt krajowy brutto (PKB) w I kwartale 2025 roku, według wstępnego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) z 15 maja 2025 roku, wzrósł realnie o 3,2% rok do roku wobec wzrostu o 2,2% w analogicznym okresie 2024 roku (w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego).
W pierwszym kwartale 2025 roku dynamika realnego PKB wyrównanego sezonowo (w cenach stałych przy roku odniesienia 2020) zwiększyła się o 0,7% w porównaniu z poprzednim kwartałem i była wyższa niż przed rokiem o 3,8%. Według szacunków Instytutu Prognoz i Analiz Gospodarczych (IPAG) z maja 2025 roku, tempo wzrostu PKB w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosło 3,4%, a więc tyle samo, co w czwartym kwartale 2024 roku. W kolejnych trzech kwartałach 2025 roku spodziewać się należy nieco niższych temp wzrostu. W całym 2025 roku tempo wzrostu PKB wyniesie 3,2%, a więc nieznacznie więcej niż w 2024 roku, a w 2026 roku tempo wzrostu osłabie do 3,0%;
- sytuacja ogólnoswiatowa, napędzana zmianami politycznymi, napięciami geopolitycznymi, w tym utrzymującymi się konfliktami zbrojnymi m.in. na Ukrainie, niepewność dotycząca polityki handlowej na świecie związana między innymi z polityką celną Stanów Zjednoczonych wobec Unii Europejskiej i innych krajów – dodatkowe informacje w pkt 6.6 niniejszego raportu;
- sytuacja w budownictwie - według wstępnych danych opublikowanych przez GUS w dniu 22 kwietnia 2025 roku, produkcja budowlano - montażowa (w cenach stałych) zrealizowana na terenie kraju w marcu 2025 roku była niższa o 1,1% w porównaniu z analogicznym okresem 2024 roku (kiedy to odnotowano spadek o 13,4%) oraz wyższa o 17,6% w stosunku do lutego br. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym, produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie o 0,4% wyższym w porównaniu z analogicznym miesiącem 2024 roku oraz o 3,7% niższym w porównaniu z lutym 2025 roku;
- ceny produkcji budowlano-montażowej wg wstępnych danych, opublikowanych przez GUS w dniu 22 kwietnia 2025 roku, w marcu 2024 roku wzrosły o 3,8%, a w porównaniu z lutym 2024 roku – o 0,5%. W marcu 2025 roku w stosunku do poprzedniego miesiąca zanotowano wzrost cen budowy budynków, obiektów inżynierii lądowej i wodnej i robót budowlanych specjalistycznych po 0,5%. W porównaniu z marcem 2024 roku podniesiono ceny budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej oraz budowy budynków (po 3,8%), robót budowlanych specjalistycznych (o 3,7%);
- koniunktura w budownictwie - wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie w kwietniu 2025 roku (wg publikacji GUS z 22 kwietnia 2025 roku) kształtuje się na poziomie minus 4,0 (przed miesiącem minus 4,9);
- utrzymujący się niski poziom inwestycji publicznych oraz prywatnych osłabiający popyt na usługi budowlane. Warto jednak zwrócić uwagę, że w marcu 2025 roku, wg danych GUS, odnotowano wzrost w skali roku prac o charakterze inwestycyjnym o 3,5%;
- wzrost konkurencji na rynku zamówień publicznych;
- poziom inflacji i polityka pieniężna prowadzona przez Radę Polityki Pieniężnej;
- opóźnione uruchomienie dla Polski unijnych środków w ramach Krajowego Planu Odbudowy i realizacji inwestycji publicznych;
- rosnące koszty prowadzenia działalności – w tym m.in.: koszty zatrudnienia, koszty materiałów, a także wzrost cen energii oraz gazu;

- dostępność wykwalifikowanych pracowników, a także zakłócenia w łańcuchach dostaw, wpływające na realizację projektów np. dostępność i wzrost cen materiałów budowlanych, robocizny (o ryzyku związanym ze wzrostem cen materiałów budowlanych, szerzej w pkt 6.6 niniejszego raportu);
- 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;
- wyniki sporów i spraw sądowych, które stanowią dla Grupy Emitenta zarówno ryzyko, jak i szansę, szerzej opisanych w 6.11 niniejszego raportu okresowego; w tym:
 - ryzyko związane ze sporem sądowym prowadzonym z Województwem Śląskim dotyczącym kontraktu „Zadaszenie widowni oraz niezbędna infrastruktura techniczna Stadionu Śląskiego w Chorzowie”;
 - ryzyko niekorzystnego dla Polwax S.A. rozstrzygnięcia sporów sądowych mogących skutkować wypłatą dodatkowych środków pieniężnych;
 - szansę związaną z wydaniem przez sąd korzystnego wyroku, stanowi spór sądowy prowadzony o Drogową Trasę Średnicową przeciwko Województwu Śląskiemu.

Zarząd zatwierdza raport okresowy MOSTOSTAL ZABRZE S.A. zawierający śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy rozszerzone o śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe MOSTOSTAL ZABRZE S.A. za I kwartał 2025 roku.

Prezes Zarządu

Dariusz Pietyszek

.....
Podpis

Wiceprezes Zarządu

Witold Grabysz

.....
Podpis

Wiceprezes Zarządu

Marek Kaczyński

.....
Podpis

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Główny Księgowy

Izabela Kramorz-Januszek

.....
Podpis