



MOSTOSTAL ZABRZE

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ

rozszerzone o

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
EMITENTA

ZA I-III KWARTAŁ 2025 ROKU

Data publikacji: 6 listopada 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 KAPITAŁE WŁASNYM	8
2. ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE EMITENTA	9
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	9
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	10
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	12
3. UJAWNIEŃ DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO – INFORMACJE OGÓLNE	13
3.1. NAZWA, SIEDZIBA I PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	13
3.2. SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ EMITENTA	14
3.3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	15
3.4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE	15
3.5. POZYCJE NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW	15
3.6. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU, SPŁATY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	15
3.7. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY	16
3.8. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ OPIS ZASAD RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU	16
3.9. ZMIANA WARTOŚCI SZACUNKOWYCH	17
3.10. SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	20
4. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE W ZAKRESIE DANYCH FINANSOWYCH GRUPY	22
4.1. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	22
4.2. POZOSTAŁE ISTOTNE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	29
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	44
5.3. POZOSTAŁE ISTOTNE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	47
5.4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	49
6. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA	50
6.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	50
6.2. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ	51
6.3. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ	51
6.4. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	57
6.5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	57
6.6. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO	60
6.7. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	71
6.8. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIELE 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 UPRAWNIEŃ 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 Za okres 9 m-cy zakończony 30 września 2025 roku	Za okres 9 m-cy zakończony 30 września 2024 roku	w tys. EUR Za okres 9 m-cy zakończony 30 września 2025 roku	Za okres 9 m-cy zakończony 30 września 2024 roku
Przychody ze sprzedaży	837 721	703 696	197 739	163 567
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	739 673	608 678	174 595	141 481
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	35 663	63 253	8 418	14 703
Zysk (strata) brutto	43 752	65 539	10 327	15 234
Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej	30 322	54 174	7 157	12 592
Zysk (strata) netto	30 032	54 174	7 089	12 592
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	905	1 155	214	269
Zysk (strata) netto przynależny akcjonariuszom spółki	29 127	53 019	6 875	12 324
Zysk (strata) zanulizowany na jedną akcję (w zł/EURO)	0,42	0,74	0,10	0,17
Rozwodniony zanulizowany zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EURO)	0,42	0,74	0,10	0,17
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 452	32 206	343	7 486
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 661)	1 917	(3 224)	446
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	31 361	(62 847)	7 403	(14 608)
Przepływy pieniężne netto razem	19 152	(28 724)	4 521	(6 677)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	154 840	88 036	36 269	20 573

Stan na dzień	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa, razem	1 081 862	869 818	253 411	203 561
Zobowiązania długoterminowe	120 199	88 603	28 155	20 735
Zobowiązania krótkoterminowe	559 003	406 185	130 939	95 059
Kapitał własny	402 660	375 030	94 317	87 768
Kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki	339 941	312 054	79 626	73 029
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	62 718	62 976	14 691	14 738
Kapitał podstawowy	137 311	147 951	32 163	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)	4,95	4,39	1,16	1,03
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	4,95	4,39	1,16	1,03

JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

Dane za okres	w tys. zł		w tys. EUR	
	Za okres 9 m-cy zakończony 30 września 2025	Za okres 9 m-cy zakończony 30 września 2024	Za okres 9 m-cy zakończony 30 września 2025	Za okres 9 m-cy zakończony 30 września 2024
Przychody ze sprzedaży	11 891	11 775	2 807	2 737
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	8 172	7 809	1 929	1 815
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(12 554)	(10 313)	(2 963)	(2 397)
Zysk (strata) brutto	45 494	70 007	10 739	16 273
Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej	46 789	70 123	11 044	16 300
Zysk (strata) netto	46 789	70 123	11 044	16 300
Zysk (strata) zanualizowany na jedną akcję (w zł/EURO)	0,68	0,98	0,16	0,23
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EURO)	0,68	0,98	0,16	0,23
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14 027)	(8 207)	(3 311)	(1 908)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 632)	37 520	(857)	8 721
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 876	(28 190)	4 220	(6 552)
Przepływy pieniężne netto razem	217	1 124	51	261
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2 936	2 276	688	532

Stan na dzień	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa	298 800	267 873	69 990	62 690
Zobowiązania długoterminowe	4 472	4 064	1 048	951
Zobowiązania krótkoterminowe	27 677	43 322	6 483	10 138
Kapitał własny	266 650	220 487	62 459	51 600
Kapitał podstawowy	137 311	147 951	32 163	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)	3,88	3,10	0,91	0,73
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	3,88	3,10	0,91	0,73

1. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nr noty	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa długoterminowe		419 249	392 890
Rzeczowe aktywa trwałe	1	212 780	213 383
Nieruchomości inwestycyjne	2	40 427	39 231
Wartość firmy	3	295	295
Aktywa niematerialne	4	5 015	4 728
Długoterminowe aktywa finansowe	5	88 943	88 826
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	67 970	42 773
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	7	3 819	3 655
Aktywa krótkoterminowe		662 613	476 928
Aktywa obrotowe inne niż aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		658 820	472 729
Zapasy	8	116 228	65 136
Krótkoterminowe należności	9	303 643	176 662
Aktywa z tytułu umów	10	80 362	88 493
Należności z tytułu podatku dochodowego	11	632	3 830
Krótkoterminowe aktywa finansowe	12	3 115	3 127
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	154 840	135 481
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	14	3 793	4 200
AKTYWA RAZEM		1 081 862	869 818

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		30.09.2025	31.12.2024
Kapitał własny razem		402 660	375 031
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej		339 941	312 054
Kapitał podstawowy	15	137 311	147 951
Kapitał z aktualizacji wyceny		(13 824)	(13 329)
Zysk/straty zatrzymane		216 454	177 432
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące		62 718	62 976
Zobowiązania		679 202	494 788
Zobowiązania długoterminowe		120 199	88 603
Długoterminowe rezerwy	16	27 978	24 648
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	56 633	40 798
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	18	261	354
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	19	20 236	22 319
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	20	973	77
Pozostałe długoterminowe zobowiązania	21	14 119	407
Zobowiązania krótkoterminowe		559 003	406 185
Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży		558 258	405 643
Krótkoterminowe rezerwy	22	17 488	57 783
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	23	59 064	10 449
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	24	13 944	12 740
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	25	7 063	570
Krótkoterminowe zobowiązania	26	299 711	240 743
Zobowiązania z tytułu umów	27	144 112	77 284
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	28	16 876	6 074
Zobowiązania dotyczące aktywów klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	29	745	542
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 081 862	869 818

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nr noty	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	30	837 721	332 459	703 696	249 257
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	31	739 673	294 360	608 678	212 783
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		98 048	38 099	95 018	36 474
Koszty sprzedaży		15 681	6 152	15 288	7 351
Koszty ogólnego zarządu		55 294	17 883	44 374	16 199
Zysk (strata) netto ze sprzedaży		27 073	14 065	35 355	12 924
Pozostałe przychody	32	12 912	1 489	30 352	28 746
Pozostałe koszty	33	4 322	1 101	2 454	551
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		35 663	14 452	63 253	41 118
Przychody finansowe	34	16 863	2 632	10 076	1 921
Koszty finansowe	35	8 775	3 225	7 789	3 176
Zysk (strata) brutto		43 752	13 859	65 539	39 864
Podatek dochodowy	36	13 430	3 495	11 365	5 084
Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej		30 322	10 365	54 174	34 781
Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej		(290)	(64)	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		30 032	10 301	54 174	34 781
Zysk (strata) netto przypisany udziałom niekontrolującym		905	(318)	1 155	598
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej		29 127	10 619	53 019	34 182

SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	30 032	10 301	54 174	34 781
Inne całkowite dochody podlegające przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat	(720)	(704)	(84)	243
Wycen instrumentów finansowych	104	(228)	283	(89)
Wycen instrumentów zabezpieczających	(824)	(476)	(368)	332
Inne całkowite dochody nie podlegające przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat	-	-	-	-
Zyski (straty) aktuarialne	-	-	-	-
Wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Inne całkowite dochody brutto	(720)	(704)	(84)	243
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów podlegającymi przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat	202	111	(36)	(13)
Wycen instrumentów finansowych	45	20	(106)	50
Wycen instrumentów zabezpieczających	157	90	70	(63)
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów nie podlegającymi przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat	8	2	19	3
Zyski (straty) aktuarialne	-	-	-	-
Wyceny rzeczowych aktywów trwałych	8	2	19	3
Inne całkowite dochody netto	(511)	(591)	(102)	233
Całkowite dochody netto ogółem	29 521	9 709	54 073	35 014
Inne całkowite dochody przypisane udziałom niekontrolującym	902	(325)	1 157	596
Inne całkowite dochody przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	28 620	10 034	52 915	34 418

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

PRZEPŁYWY ŚRODKÓ PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPREACYJNEJ		Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Zysk (strata) netto		30 032	10 301	54 174	34 781
Korekty razem		(18 889)	38 255	7 601	(18 431)
Udział w zyskach (stratach) inwestycji wycenianych metodą praw własności		-	-	-	-
Amortyzacja	31	15 956	5 143	13 317	5 117
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(86)	(324)	(318)	(104)
Udziały w zyskach (dywidendy)	34	-	-	(7)	-
Koszty z tytułu odsetek	35	3 638	1 936	2 269	1 145
Przychody z tytułu odsetek	34	(5 849)	(1 876)	(7 606)	(2 051)
Zysk (strata) ze sprzedaży, likwidacji aktywów trwałych	33	(311)	(293)	(129)	(224)
Zysk (strata) ze sprzedaży, likwidacji aktywów finansowych	35	(59)	(17)	183	70
Zysk (strata) z wyceny aktywów		17	(96)	276	(120)
Zmiana stanu rezerw	37	(37 081)	439	(3 904)	(189)
Zmiana stanu zapasów	40	(52 333)	(2 360)	(13 220)	(15 739)
Zmiana stanu należności	38	(116 467)	(34 246)	1 330	(29 814)
Zmiana stanu zobowiązań	39	85 300	51 744	21 041	44 716
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów	41	74 958	14 711	10 305	976
Korekty wynikające z obciążeń z tytułu podatku dochodowego		13 430	3 495	11 365	5 084
Inne korekty z działalności operacyjnej	42	-	-	(27 300)	(27 300)
Przepływy pieniężne z działalności (wykorzystane w działalności)		11 143	48 556	61 775	16 349
Zapłacony podatek dochodowy zaliczony do działalności operacyjnej		(9 692)	(5 779)	(29 569)	252
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem		1 452	42 777	32 206	16 601
PRZEPŁYWY ŚRODKÓ PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ					
Wpływy z tytułu odsetek otrzymanych		5 659	1 610	6 867	1 453
Wpływy z tytułu dywidend otrzymanych		-	-	7	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych		1 024	(446)	(245)	433
Wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek		-	-	10 825	10 000
Wydatki z tytułu nabycia aktywów finansowych		-	-	-	-
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych		(6 966)	(1 215)	(7 778)	(2 563)
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		(5 000)	-	(11 125)	(600)
Pozostałe wpływy i wydatki inwestycyjne		(8 378)	(7 662)	3 366	(577)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem		(13 661)	(7 713)	1 917	8 146
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ					
Wpływy z emisji akcji zwykłych		-	-	-	-
Wpływ z emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-	-	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek		51 107	13 373	(9 965)	(9 965)
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		(3 522)	(1 544)	(7 061)	(5 349)
Wydatki z tytułu wypłaconej dywidendy		(850)	29	(1 331)	95
Wydatki z tytułu spłaty zobowiązań dotyczących leasingu finansowego		(10 530)	(3 587)	(7 483)	(2 950)
Wydatki z tytułu spłaty odsetek od kredytów, pożyczek, zobowiązań finansowych, dłużnych papierów wartościowych		(4 845)	(1 826)	(2 694)	(1 423)
Pozostałe wpływy i wydatki z działalności finansowej		-	1	(34 312)	(34 208)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem		31 361	6 446	(62 847)	(53 801)
Przepływy pieniężne netto razem		19 152	41 510	(28 724)	(29 053)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		19 359	41 810	(28 466)	(28 992)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		207	300	258	61
Środki pieniężne na początek okresu		135 481	-	116 502	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		154 840	41 812	88 036	(28 992)
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania		31 956	29 277	3 383	(766)

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2025	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski/straty zatrzymane	Zysk/ strata z roku bieżącego	Razem kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2025 roku	147 951	(13 329)	177 432	-	312 054	62 976	375 031
Zmiany w kapitale własnym	(10 640)	(495)	39 022	29 127	27 887	(258)	27 629
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	29 127	29 127	29 127	905	30 032
Inne całkowite dochody netto	-	(515)	8	-	(507)	(3)	(511)
Wycen instrumentów finansowych	-	103	-	-	103	1	104
Podatek odroczoney dotyczący wyceny instrumentów finansowych	-	45	-	-	45	-	45
Wycen instrumentów zabezpieczających	-	(818)	-	-	(818)	(6)	(824)
Podatek odroczoney dotyczący wyceny zabezpieczających	-	155	-	-	155	1	157
Podatek odroczoney dotyczący wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	8	-	8	-	8
Całkowite dochody netto	-	(515)	29 135	29 127	28 620	902	29 521
Zmiany wynikające ze zmian udziałów własnościowych w jednostkach zależnych, które nie prowadzą do utraty kontroli	(10 640)	-	-	-	(10 640)	-	(10 640)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(1 160)	(1 160)
Wykup akcji własnych	-	-	10 640	-	10 640	-	10 640
Pozostałe	-	20	(753)	-	(733)	-	(733)
Saldo na dzień 30.09.2025 roku	137 311	(13 824)	216 454	29 127	339 941	62 718	402 660

za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2024 roku	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji/udziałów nad ich wartością nominalną	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski/straty zatrzymane	Zysk/ strata z roku bieżącego	Razem kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2024 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	-	-	(123)	17 986	53 019	17 863	57 735	75 598
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	-	53 019	53 019	53 019	1 155	54 174
Inne całkowite dochody netto	-	-	(104)	-	-	(104)	2	(101)
Wycen instrumentów finansowych	-	-	280	-	-	280	3	283
Podatek odroczoney dotyczący wyceny instrumentów finansowych	-	-	(105)	-	-	(105)	(1)	(106)
Zyski (straty) aktuarialne	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycen instrumentów zabezpieczających	-	-	(368)	-	-	(368)	1	(368)
Podatek odroczoney dotyczący wyceny zabezpieczających	-	-	70	-	-	70	-	70
Podatek odroczoney dotyczący zysków (strat) aktuarialnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek odroczoney dotyczący wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	19	-	-	19	-	19
Całkowite dochody netto	-	-	(104)	53 019	53 019	52 915	1 158	54 073
Zmiany wynikające ze zmian udziałów własnościowych w jednostkach zależnych, które nie prowadzą do utraty kontroli	-	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	58 286	58 286
w tym jednostki powiązane	-	-	-	-	-	-	(1 571)	(1 571)
Wykup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	(34 431)	-	(34 431)	-	(34 431)
Saldo na dzień 30.09.2024 roku	147 950	(0)	(12 262)	168 864	53 018	304 553	61 011	365 565

2. ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE EMITENTA

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Numer noty	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa długoterminowe		222 455	220 245
Rzeczowe aktywa trwałe	1	1 881	1 738
Nieruchomości inwestycyjne	2	8 253	7 967
Wartość firmy		-	-
Aktywa niematerialne	3	1 299	1 152
Długoterminowe aktywa finansowe	4	209 322	209 242
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	1 694	121
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	6	5	25
Aktywa krótkoterminowe		76 345	47 628
Aktywa obrotowe inne niż aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		72 923	44 206
Zapasy		-	-
Krótkoterminowe należności	7	5 409	5 476
Aktywa z tytułu umów		-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	8	16	1 790
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	64 562	34 221
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	2 936	2 719
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	11	3 422	3 422
AKTYWA RAZEM		298 800	267 873

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		30.09.2025	31.12.2024
Kapitał własny razem		266 650	220 487
Kapitał podstawowy	12	137 311	147 951
Kapitał z aktualizacji wyceny		(364)	(409)
Zysk/straty zatrzymane		129 704	72 945
w tym zysk/strata okresu bieżącego		46 789	66 674
Zobowiązania		32 149	47 385
Zobowiązania długoterminowe		4 472	4 064
Długoterminowe rezerwy	13	922	922
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	3 087	2 782
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki		-	-
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	15	463	361
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		-	-
Długoterminowe zobowiązania		-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		27 677	43 322
Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży		26 932	42 780
Krótkoterminowe rezerwy	16	5 186	7 089
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	17	8 019	21 191
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	18	502	409
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	19	65	65
Krótkoterminowe zobowiązania	20	9 359	9 443
Zobowiązania z tytułu umów		-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	21	3 802	4 582
Zobowiązania dotyczące aktywów klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	22	745	542
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		298 800	267 873

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Numer noty	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23	11 891	3 994	11 775	3 778
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	24	8 172	2 706	7 809	2 773
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		3 718	1 288	3 966	1 005
Koszty sprzedaży		363	110	1 253	215
Koszty ogólnego zarządu		15 905	5 413	13 285	4 777
Zysk (strata) netto ze sprzedaży		(12 550)	(4 235)	(10 572)	(3 986)
Pozostałe przychody	25	238	30	446	116
Pozostałe koszty	26	242	102	188	69
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(12 554)	(4 306)	(10 313)	(3 940)
Przychody finansowe	27	59 071	1 828	80 909	1 454
Koszty finansowe	28	1 023	182	589	45
Zysk (strata) brutto		45 494	(2 660)	70 007	(2 531)
Podatek dochodowy	29	(1 295)	(1 311)	(116)	136
Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej		46 789	(1 349)	70 123	(2 667)
Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		46 789	(1 349)	70 123	(2 667)
Zysk (strata) netto przypisany udziałom niekontrolującym		-	-	-	-
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej		46 789	(1 349)	70 123	(2 667)

SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Numer noty	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		46 789	(1 349)	70 123	(2 667)
Inne całkowite dochody podlegające przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		16	(102)	87	31
Wycen instrumentów finansowych		16	(102)	87	31
Wycen instrumentów zabezpieczających		-	-	-	-
Inne całkowite dochody nie podlegające przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		-	-	-	-
Zyski (straty) aktuarialne		-	-	-	-
Wyceny rzeczowych aktywów trwałych		-	-	-	-
Inne całkowite dochody brutto		16	(102)	87	31
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów podlegającymi przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		28	32	(22)	80
Wycen instrumentów finansowych		28	32	(22)	80
Wycen instrumentów zabezpieczających		-	-	-	-
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów nie podlegającymi przekwalifikowaniu do rachunku zysków i strat		-	-	-	-
Zyski (straty) aktuarialne		-	-	-	-
Wyceny rzeczowych aktywów trwałych		-	-	-	-
Inne całkowite dochody netto		45	(70)	65	111
Całkowite dochody netto ogółem		46 833	(1 419)	70 189	(2 556)
Inne całkowite dochody przypisane udziałom niekontrolującym		-	-	-	-
Inne całkowite dochody przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej		46 833	(1 419)	70 189	(2 556)

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPREACYJNEJ	Numer noty	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Zysk (strata) netto		46 789	(1 349)	70 123	(2 667)
Korekty razem		(60 927)	(2 320)	(78 694)	(2 268)
Amortyzacja	24	633	226	679	220
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	(1)	-	-
Udziały w zyskach (dywidendy)	27	(53 580)	-	(75 980)	-
Koszty z tytułu odsetek	28	707	54	72	35
Przychody z tytułu odsetek	27	(5 237)	(1 779)	(4 581)	(1 468)
Zysk (strata) ze sprzedaży, likwidacji aktywów trwałych	25	-	-	45	54
Zysk (strata) ze sprzedaży, likwidacji aktywów finansowych	28	(59)	(17)	(226)	22
Zysk (strata) z wyceny aktywów		21	(102)	187	31
Zmiana stanu rezerw		(1 903)	-	(1 978)	(18)
Zmiana stanu zapasów		-	-	-	-
Zmiana stanu należności	30	444	2 864	8 683	1 324
Zmiana stanu zobowiązań	31	(659)	(2 253)	(5 479)	(2 604)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów		-	-	-	-
Korekty wynikające z obciążeń z tytułu podatku dochodowego		(1 295)	(1 311)	(116)	136
Inne korekty z działalności operacyjnej		-	-	-	-
Przepływy pieniężne z działalności (wykorzystane w działalności)		(14 139)	(3 669)	(8 571)	(4 935)
Zapłacony podatek dochodowy zaliczony do działalności operacyjnej		136	4	363	183
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem		(14 003)	(3 665)	(8 207)	(4 752)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ					
Wpływy z tytułu odsetek otrzymanych		3 716	1 020	3 802	949
Wpływy z tytułu dywidend otrzymanych		18 964	400	67 228	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych		445	80	4 641	7
Wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek		4 580	-	14 155	12 300
Wydatki z tytułu nabycia aktywów finansowych		-	-	(30 800)	(30 800)
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych		(837)	(46)	(949)	(166)
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		(30 500)	(19 200)	(23 425)	(10 600)
Pozostałe wpływy i wydatki inwestycyjne		-	-	2 867	9 267
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem		(3 632)	(17 746)	37 520	(19 042)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ					
Wpływy z emisji akcji zwykłych		-	-	-	-
Wpływ z emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-	-	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek		19 000	8 000	11 750	11 750
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		-	-	(5 250)	(5 250)
Wydatki z tytułu wypłaconej dywidendy		-	-	-	-
Wydatki z tytułu spłaty zobowiązań dotyczących leasingu finansowego		(342)	(116)	(324)	(109)
Wydatki z tytułu spłaty odsetek od kredytów, pożyczek, zobowiązań finansowych, dłużnych papierów wartościowych		(781)	-	(15)	(15)
Pozostałe wpływy i wydatki z działalności finansowej		-	-	(34 350)	(34 350)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem		17 876	7 884	(28 190)	(27 974)
Przepływy pieniężne netto razem		241	(13 527)	1 124	(51 769)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		241	(13 526)	1 124	(51 769)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	1	-	-
Środki pieniężne na początek okresu		2 719	-	1 152	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		2 960	(13 526)	2 276	(51 769)
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania		713	712	396	279

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2025	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zyski/straty zatrzymane	Zysk/ strata z roku bieżącego	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2025	147 951	(409)	72 945	-	220 487
Zmiany zasad polityki rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekta błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2025 po korektach (po przekształceniu)	147 951	(409)	72 945	-	220 487
Zmiany w kapitale własnym	(10 640)	45	9 970	46 789	46 163
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	-	46 789	46 789
Inne całkowite dochody netto	-	45	-	-	45
Wycen instrumentów finansowych	-	16	-	-	16
Podatek odroczoney dotyczący wyceny instrumentów finansowych	-	28	-	-	28
Całkowite dochody netto	-	45	-	46 789	46 833
Zmiany wynikające ze zmian udziałów własnościowych w jednostkach zależnych, które nie prowadzą do utraty kontroli	(10 640)	-	-	-	(10 640)
Wykup akcji własnych	-	-	10 640	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	(670)	-	(670)
Saldo na dzień 30.09.2025	137 311	(364)	82 915	46 789	266 650

za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2024	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zyski/straty zatrzymane	Zysk/ strata z roku bieżącego	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2024	147 951	(244)	41 547	-	189 254
Zmiany zasad polityki rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekta błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2024 po korektach (po przekształceniu)	147 951	(244)	41 547	-	189 254
Zmiany w kapitale własnym	-	65	(35 052)	70 123	35 136
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	-	70 123	70 123
Inne całkowite dochody netto	-	65	-	-	65
Wycen instrumentów finansowych	-	87	-	-	87
Podatek odroczoney dotyczący wyceny instrumentów finansowych	-	(22)	-	-	(22)
Całkowite dochody netto	-	65	-	70 123	70 189
Wykup akcji własnych	-	-	(34 431)	-	(34 431)
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	(621)	-	(621)
Saldo na dzień 30.09.2024	147 951	(179)	6 495	70 123	224 390

3. UJAWNIEŃ DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO – INFORMACJE OGÓLNE

3.1. NAZWA, SIEDZIBA I PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Nazwa Jednostki sprawozdawczej lub inne dane identyfikacyjne:

MOSTOSTAL ZABRZE Spółka Akcyjna

Siedziba jednostki:

44-100 Gliwice, ul. Stanisława Dubois 16

Forma prawna:

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

Państwo rejestracji:

POLSKA

Adres zarejestrowanego biura jednostki:

44-100 Gliwice, ul. Stanisława Dubois 16

Podstawowe miejsce prowadzenia działalności:

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

Opis charakteru oraz podstawowego zakresu działalności jednostki:

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

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

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

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

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

3.2. SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ EMITENTA

Na dzień 1 stycznia 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.

W dniu 28 maja 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę, zgodnie z którą odwołano ze składu Rady Nadzorczej MOSTOSTAL ZABRZE S.A. Pana Krzysztofa Oblója (Oblój) - raport bieżący (dalej też rb) nr 23/2025 z dnia 28 maja 2025 roku oraz uchwałę, zgodnie z którą Rada Nadzorcza Spółki bieżącej, wspólnej kadencji będzie działała w składzie pięciu Członków.

Tym samym, na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład osobowy Rady Nadzorczej przedstawia 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.

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

Czas trwania działalności Emitenta i spółek Grupy jest nieoznaczony.

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

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

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

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

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

U Emitenta w znacznym stopniu na wielkość przychodów finansowych sezonowo, tj. w pierwszym półroczu roku sprawozdawczego wpływa wielkość naliczonych dywidend od spółek zależnych Emitenta. W okresie sprawozdawczym łączna kwota dywidend od spółek zależnych wyniosła 53,6 mln zł. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dywidendy od spółek zależnych zostały wyłączone.

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

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

- u Emitenta istotny wpływ na wysokość przychodów finansowych miały naliczone dywidendy od spółek zależnych Emitenta, które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały wyłączone,
- pozytywny wpływ na wysokość skonsolidowanego wyniku finansowego miało podpisanie porozumienia ugodowego pomiędzy Emitentem, Polwax S.A. oraz Orlen Projekt S.A. (dalej też: Orlen Projekt) w sprawie polubownego rozwiązywania sporów toczących się pomiędzy Polwax i Orlen Projekt, związanych z projektem inwestycyjnym pod nazwą „Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi” (Inwestycja FUTURE). O zawarciu porozumienia Emitent informował w raporcie bieżącym nr 29/2025 z dnia 24 czerwca 2025 roku. Więcej informacji na temat porozumienia znajduje się w punkcie 6.3 w podpunkcie „Inne zdarzenia” niniejszego raportu okresowego.

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.

Umorzenie akcji własnych nabytych przez Emitenta

W dniu 28 maja 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło Uchwałę nr 20 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 nastąpiło poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki, o kwotę odpowiadającą łącznej wartości nominalnej umorzonych akcji własnych, to jest o kwotę 10.640.000,00 złotych oraz poprzez zmniejszenie liczby akcji Emitenta serii A1 o 5.320.000 umorzonych akcji własnych. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 147.950.538 zł do kwoty 137.310.538 zł oraz zmiana Statutu Spółki stanowiły przedmiot uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z 28 maja 2025 roku. Postanowienie o zarejestrowaniu obniżenia kapitału zakładowego oraz zmianie Statutu Spółki zostało wydane przez sąd rejestrowy w dniu 3 września 2025 roku. (raport bieżący nr 35/2025 z dnia 4 września 2025 roku).

W dniu 23 września 2025 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych podjął decyzję o dokonaniu w dniu 25 września 2025 roku operacji wycofania z depozytu 5.320.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A1 Spółki oznaczonych kodem PLMSTZB00018 w związku z ich umorzeniem. Po realizacji wymienionej operacji liczba papierów wartościowych oznaczonych przez KDPW kodem PLMSTZB00018 wynosi 68.649.344 (raport bieżący nr 41/2025 z dnia 23 września 2025 roku).

Skup akcji własnych Emitenta

Ponadto w dniu 28 kwietnia 2025 roku 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. W dniu 28 maja 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło Uchwałę nr 9 w sprawie podziału zysku netto za 2024 rok oraz utworzenia kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia akcji własnych Spółki w kwocie 35,5 mln zł oraz Uchwałę nr 25 w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych MOSTOSTAL ZABRZE S.A., co zostanie sfinansowane z ww. kapitału rezerwowego. Do dnia publikacji niniejszego raportu okresowej czynności określone w upoważnieniu nie zostały zrealizowane.

W dniu 31 października 2025 roku Emitent otrzymał od akcjonariusza KMW Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach („Akcjonariusz”), działającego na podstawie art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych, reprezentującego ponad 1/20 kapitału zakładowego Spółki, żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta, celem zmiany uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia MOSTOSTAL ZABRZE S.A. z 28 maja 2025 roku m.in. w zakresie podwyższenia maksymalnej ceny nabycia akcji własnych przez Spółkę w ramach planowanego skupu akcji. Akcjonariusz wskazał, iż złożenie wniosku wynika z istotnego wzrostu wartości Spółki rozumianego jako wzrost kursu akcji Spółki, wsparty silnymi, pozytywnymi rekomendacjami biur maklerskich oraz poprawą czynników fundamentalnych (znaczny wzrost dobrej jakości portfela zamówień oraz wyników operacyjnych). Z uwagi na konieczność zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w celu przeprowadzenia ww. zmiany oraz z uwagi na wymogi formalno-prawne związane ze zwołaniem Zgromadzenia i przeprowadzeniem skupu akcji, w projekcie uchwały Akcjonariusz zaproponował również stosowne wydłużenie terminu upoważnienia do nabywania akcji własnych przez Zarząd Emitenta, aby możliwe było zrealizowanie nabycia akcji na zasadach i w terminach określonych w uchwale upoważniającej Zarząd Emitenta do dokonania nabycia akcji własnych (rb 44/2025 z dnia 31 października 2025 roku). W związku z wystosowanym przez Akcjonariusza żądaniem Zarząd Emitenta dokona zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zgodnie z obowiązującymi przepisami.

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 30 września 2025 roku oraz porównywalne dane na dzień 31 grudnia 2024 roku,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmujące dane za okres 9 miesięcy zakończony na dzień 30 września 2025 roku oraz porównywalne dane za okres 9 miesięcy zakończony na dzień 30 września 2024 roku,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmujące dane za okresy od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku oraz dane porównywalne za okresy od 1 stycznia 2024 roku do 30 września 2024 roku,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych obejmujące dane za okresy od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku oraz dane porównywalne za okresy od 1 stycznia 2024 roku do 30 września 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 30 września 2025 roku oraz okresu od 1 stycznia do 30 września 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	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Średni za okres	4,2365	4,3042	4,3022
Na ostatni dzień okresu	4,2692	4,2730	4,2791
Najwyższy kurs w okresie	4,3033	4,4016	4,3434
Najniższy kurs w okresie	4,1339	4,2499	4,2678

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 by wraz z upływem czasu lub w związku z normalnym użytkowaniem,

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

Przesłanki pochodzące z wewnętrznych źródeł informacji:

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

Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych

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

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

Oczekiwane straty kredytowe ujmowane są w horyzoncie:

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

Rezerwy

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

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

Świadczenia pracownicze i świadczenia związane z rozwiązaniem stosunku pracy

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

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

Podatek dochodowy

Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.

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

Aktywa i zobowiązania warunkowe

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

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

za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2024	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	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 9 miesięcy zakończony 30.09.2024 roku	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Konstrukcje maszynowe	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wylączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	312 656	111 237	222 378	60 737	19 252	(22 565)	703 696
Sprzedaż na zewnątrz	305 726	111 068	220 684	60 737	5 480	-	703 696
Sprzedaż między segmentami	6 930	170	1 694	-	13 772	(22 565)	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	24 579	(4 666)	20 911	2 316	(8 149)	28 262	63 253
Zysk (strata) brutto	25 957	(5 393)	19 801	714	72 178	(47 718)	65 539
Aktywa segmentu	269 119	150 811	179 286	219 692	296 776	(241 216)	874 469
W tym aktywa przeznaczone do sprzedaży	18	-	-	-	4 064	-	4 081
Zobowiązania długoterminowe segmentu	26 030	20 937	19 773	16 449	4 845	(1 823)	86 212
Zobowiązania krótkoterminowe segmentu	169 510	64 504	114 929	86 210	28 002	(40 463)	422 691
W tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług	29 595	20 733	51 115	21 169	5 649	(4 727)	123 535
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów struktura geograficzna	312 656	111 237	222 378	60 737	19 252	(22 565)	703 696
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kraju	176 781	12 694	221 988	56 854	19 252	(22 175)	465 394
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za granicą	135 875	98 544	390	3 883	-	(390)	238 302

4. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE W ZAKRESIE DANYCH FINANSOWYCH GRUPY

4.1 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NOTA 1 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	30.09.2025	31.12.2024
Grunty	876	839
Grunty w leasingu i prawo wieczystego użytkowania gruntów - aktywa z tytułu praw do użytkowania	16 163	16 149
Budynki i budowle	109 803	111 182
Maszyny i urządzenia	32 569	34 394
Maszyny i urządzenia - aktywa z tytułu praw do użytkowania	27 987	26 854
Środki transportu	2 579	2 242
Środki transportu - aktywa z tytułu praw do użytkowania	16 239	15 321
Pozostałe	6 457	6 364
Pozostałe - aktywa z tytułu praw do użytkowania	107	37
RAZEM	212 780	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 jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników aktywów. Oceniając istnienie przesłanek świadczących o utracie wartości składnika aktywów Grupa MZ bierze pod uwagę następujące przesłanki:

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

Przesłanka 2. Weryfikacja znaczących zmian:

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

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

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

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

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

- utrata wartości składników aktywów trwałych poprzez 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	30.09.2025	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	21 502	20 306
RAZEM	40 427	39 231

NOTA 2 PRZYCHODY I KOSZTY DOTYCZĄCE NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH	30.09.2025	31.12.2024
Przychody	6 575	7 076
Koszty	1 342	5 693
Zysk (strata) dotyczący/a nieruchomości inwestycyjnych	5 233	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 ryzyko wynikające z niższego standardu wycenianego budynku niż obiekt wzorcowy oraz premia za ryzyko z tytułu wyższego poziomu wymaganych stóp zwrotu wynikającego z gorszej lokalizacji niż obiekt wzorcowy. W ten sposób otrzymywane są indywidualne stopy kapitalizacji dla każdej nieruchomości, które uwzględniają stan rynku nieruchomości (który jest kreowany przez m.in. czynniki makroekonomiczne) i indywidualne cechy wycenianej nieruchomości. Inne czynniki makroekonomiczne są uwzględniane w trakcie szacowania dochodów z wycenianej nieruchomości, na które wpływ mają rynkowe stawki czynszów, poziom pustostanów, rynkowe koszty utrzymania nieruchomości.

- Poziom hierarchii wartości godziwej

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

- Istotne zmiany (w tym przeniesienia między poziomami)

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

NOTA 3 WARTOŚĆ FIRMY	30.09.2025	31.12.2024
Wartość na początek okresu	-	-
Wartość na koniec okresu brutto	295	295
RAZEM	295	295

NOTA 4 AKTYWA NIEMATERIALNE	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa niematerialne wytworzone we własnym zakresie	859	325
Koszty zakończonych prac rozwojowych	859	325
Pozostałe	-	-
Aktywa niematerialne nabyte	4 156	4 403
Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	3 344	3 741
Pozostałe	812	662
RAZEM	5 015	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 posiadają 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 odzyskiwalną 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	30.09.2025	31.12.2024
W jednostkach zależnych Grupy MZ	-	-
W pozostałych jednostkach	88 943	88 826
Udziały i akcje	263	263
Inne papiery wartościowe	87 909	87 786
Inne długoterminowe aktywa finansowe	771	776
RAZEM	88 943	88 826

NOTA 6 AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2025	31.12.2024
Z tytułu wyceny bilansowej środków pieniężnych i rozrachunków	4 089	4 575
Z tytułu wyceny instrumentów finansowych	231	218
Z tytułu straty podatkowej	4 670	599
Z tytułu wyceny kontraktów budowlanych	33 314	15 653
Z tytułu wyceny pozostałych umów	3 918	3 300
Z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznawania kosztu	4 738	4 827
Z tytułu odpisu aktualizującego wartość zapasów	559	606
Z tytułu odpisu aktualizującego wartość należności	1 479	1 472
Z tytułu nie wypłaconych wynagrodzeń, umów zleceń i składek ZUS	74	54
Z tytułu rezerw na przewidywane koszty	3 574	2 759
Z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	4 816	5 567
Z tytułu pozostałych rezerw	826	2 174
Z tytułu wyceny aktywów niefinansowych	75	75
Z tytułu kosztów finansowania dłużnego	482	464
Z innych tytułów	5 124	428
RAZEM	67 970	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 ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2025	31.12.2024
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie	25 198	2 942
W odniesieniu na bieżący wynik finansowy	25 110	2 530
W odniesieniu na kapitał własny	88	412

NOTA 7 DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.09.2025	31.12.2024
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 819	3 655
Prowizje od gwarancji bankowych	3 547	3 483
Inne	271	172
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Inne	-	-
RAZEM	3 819	3 655

Na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku spółki Grupy nie posiadają należności długoterminowych.

NOTA 8 ZAPASY	30.09.2025	31.12.2024
Materiały	63 236	47 469
Półprodukty i produkty w toku	4 774	1 612
Produkty gotowe	48 214	16 051
Towary	4	4
RAZEM	116 228	65 136

NOTA 9 KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	30.09.2025	31.12.2024
Od jednostek powiązanych	-	-
Od pozostałych jednostek	253 855	143 978
Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 miesięcy	253 855	143 978
powyżej 12 miesięcy	253 677	143 336
	178	642
Należności krótkoterminowe netto	253 856	143 978
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	25 145	25 634
Należności krótkoterminowe brutto	279 001	169 612

NOTA 9 KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI - POZOSTAŁE	30.09.2025	31.12.2024
Od jednostek powiązanych	-	-
Od pozostałych jednostek	38 520	24 553
Należności budżetowe i z tytułu innych świadczeń	7 462	12 135
Rozrachunki z pracownikami	507	214
Zaliczki	28 506	11 009
Należności z tytułu sprzedanych aktywów trwałych	19	12
Pozostałe	85	358
Fundusze specjalne	1 941	825
Należności krótkoterminowe netto	38 520	24 553
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	1 916	18 462
Należności krótkoterminowe brutto	40 436	43 015

NOTA 9 KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.09.2025	31.12.2024
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	11 266	8 131
Ubezpieczenia	2 706	2 635
Podatki i opłaty na rzecz skarbu państwa, gmin i samorządów	1 351	15
Licencje, subskrypcje, usługi IT	821	809
Prenumeraty	19	42
Media, koszty noclegów, wynajem urządzeń, rusztowań, mieszkań	619	533
Gwarancje ubezpieczeniowe i bankowe	4 027	3 345
Inne	1 722	753
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Inne	-	-
RAZEM	11 266	8 131

NOTA 10 AKTYWA Z TYTUŁU UMÓW	30.09.2025	31.12.2024
Wycena kontraktów budowlanych	59 105	71 063
Wycena pozostałych umów	21 257	17 429
RAZEM NETTO	80 362	88 493
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	122	203
RAZEM BRUTTO	80 484	88 695

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

NOTA 11 NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2025	31.12.2024
W kraju	632	3 830
Za granicą	-	-
RAZEM	632	3 830

Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wynikająca z rozliczenia Podatkowej Grupy Kapitałowej wynosi 632 tys. zł.

NOTA 12 KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.09.2025	31.12.2024
W jednostkach zależnych Grupy MZ	-	-
W pozostałych jednostkach	3 115	3 127
Inne papiery wartościowe	1 922	1 689
Obligacje wraz z odsetkami	1 922	1 689
Udzielone pożyczki wraz z odsetkami	51	(0)
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	1 142	1 438
Instrumenty pochodne	85	740
Pozostałe	1 056	698
Krótkoterminowe aktywa finansowe netto	3 115	3 127
Odpis aktualizujący wartość	4 595	4 553
Krótkoterminowe aktywa finansowe brutto	7 709	7 680

NOTA 13 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	30.09.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w kasie	30	62
Środki pieniężne w banku	138 447	74 739
Lokaty	16 362	60 680
RAZEM	154 840	135 481
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania	31 956	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. Dodatkowo jako środki o ograniczonej możliwości dysponowania wykazano środki zgromadzone na rachunkach escrow.

NOTA 14 AKTYWA KLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	30.09.2025	31.12.2024
Grunty i prawo wieczystego użytkowania gruntów	3 422	3 422
Budynki i budowle	-	125
Maszyny i urządzenia	201	643
Środki transportu	161	-
Aktywa obrotowe	9	9
RAZEM	3 793	4 200

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

NOTA 15 LICZBA AKCJI SKŁADAJĄCYCH SIĘ NA KAPITAŁ PODSTAWOWY	30.09.2025	31.12.2024
Akcji zwykłych na okaziciela – serii A1	68 649 344	73 969 344
Akcji zwykłych imiennych – serii A2	5 925	5 925
RAZEM	68 655 269	73 975 269
Średnioważona liczba akcji w okresie	68 655 269	71 089 570
Wartość nominalna akcji		
Akcji zwykłych na okaziciela – serii A1	137 299	147 939
Akcji zwykłych imiennych – serii A2	12	12
RAZEM	137 311	147 951

NOTA 15 KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE	30.09.2025	31.12.2024
Stan na początek okresu	62 976	3 277
Połączenia jednostek	-	58 286
Pozostałe zwiększenia/zmniejszenia	(258)	1 414
Stan na koniec okresu	62 718	62 976

NOTA 16 DŁUGOTERMINOWE REZERWY	30.09.2025	31.12.2024
Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	20 969	20 992
Emerytalne	6 768	6 791
Rentowe	254	254
Jubileuszowe	13 922	13 942
Pozostałe	25	5
Pozostałe rezerwy długoterminowe	7 008	3 656
Rezerwa na straty na kontraktach	2 605	166
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	4 404	3 489
RAZEM	27 978	24 648

NOTA 17 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ODROČZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2025	31.12.2024
Z tytułu wyceny bilansowej środków pieniężnych, należności i zobowiązań	143	473
Z tytułu wyceny instrumentów finansowych	69	238
Z tytułu wyceny aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, aktywów niematerialnych	20 033	19 602
Z tytułu wyceny kontraktów budowlanych	13 579	15 514
Z tytułu wyceny pozostałych umów	4 054	3 329
Z tytułu naliczonych, lecz nie zapłaconych odsetek	809	557
Z pozostałych tytułów	17 946	1 085
RAZEM	56 633	40 798

NOTA 17 ZMIANA STANU ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ODROČZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2025	31.12.2024
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie	15 835	18 285
W odniesieniu na bieżący wynik finansowy	15 959	4 018
W odniesieniu na kapitał własny	(124)	14 267

NOTA 18 DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK	30.09.2025	31.12.2024
Pożyczki	261	354
RAZEM	261	354

NOTA 19 DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW	30.09.2025	31.12.2024
Z tytułu zobowiązań leasingowych do pozostałych jednostek	20 236	22 319
RAZEM	20 236	22 319

NOTA 20 POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	30.09.2025	31.12.2024
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	973	77
RAZEM	973	77

Zmiana pozycji „innych zobowiązań finansowych” w stosunku do danych porównywalnych wynika z zawarcia porozumienia ugodowego pomiędzy Emitentem, Polwax S.A. oraz Orlen Projekt S.A. w sprawie polubownego rozwiązania sporów toczących się pomiędzy Polwax i Orlen Projekt, związanych z projektem inwestycyjnym pod nazwą „Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi” - zob. pkt. 6.3 niniejszego raportu okresowego.

NOTA 21 DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA	30.09.2025	31.12.2024
Wobec jednostek zależnych Grupy MZ	-	-
Wobec pozostałych jednostek	14 119	407
Zaliczki otrzymane na dostawy	249	158
Inne zobowiązania	13 871	249
RAZEM	14 119	407

Zmiana pozycji „inne zobowiązania” w stosunku do danych porównywalnych wynika z zawarcia porozumienia ugodowego pomiędzy Emitentem, Polwax S.A. oraz Orlen Projekt S.A. w sprawie polubownego rozwiązania sporów toczących się pomiędzy Polwax i Orlen Projekt, związanych z projektem inwestycyjnym pod nazwą „Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi” - zob. pkt. 6.3 niniejszego raportu okresowego.

NOTA 22 REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	30.09.2025	31.12.2024
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	7 627	13 562
Emerytalne	1 039	1 082
Rentowe	51	51
Jubileuszowe	2 002	2 151
Niewykorzystane urlopy	3 441	3 875
Premie	840	6 148
Pozostałe	254	254
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	9 861	44 221
Rezerwa na straty na kontraktach	1 336	1 270
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	1 595	2 961
Pozostałe	6 930	39 990
RAZEM	17 488	57 783

Zmiana pozycji „Pozostałe” w „Pozostałe rezerwy krótkoterminowe” w stosunku do danych porównywalnych wynika przede wszystkim z zawarcia porozumienia ugodowego pomiędzy Emitentem, Polwax S.A. oraz Orlen Projekt S.A. w sprawie polubownego rozwiązania sporów toczących się pomiędzy Polwax i Orlen Projekt, związanych z projektem inwestycyjnym pod nazwą „Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi” - zob. pkt. 6.3 niniejszego raportu okresowego.

NOTA 23 KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI	30.09.2025	31.12.2024
Kredyty	58 939	10 324
Pożyczki	125	125
RAZEM	59 064	10 449

NOTA 24 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW	30.09.2025	31.12.2024
Z tytułu zobowiązań leasingowych do pozostałych jednostek	13 944	12 740
RAZEM	13 944	12 740

NOTA 25 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	30.09.2025	31.12.2024
Z tytułu instrumentów finansowych	213	-
Z tytułu dywidend	587	484
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	6 263	86
RAZEM	7 063	570

NOTA 26 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	30.09.2025	31.12.2024
Wobec jednostek zależnych Grupy MZ	-	-
Wobec pozostałych jednostek	158 695	98 202
Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	158 695	98 202
do 12 miesięcy	148 961	87 581
powyżej 12 miesięcy	9 734	10 621
RAZEM	158 695	98 202

NOTA 26 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA	30.09.2025	31.12.2024
Wobec pozostałych jednostek	121 876	128 875
Zaliczki otrzymane na realizowane kontrakty	59 569	68 299
Pozostałe zaliczki otrzymane na dostawy	2 584	3 192
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	3 033	10 282
Z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	42 246	34 109
Podatek VAT	22 547	16 095
ZUS i PPK	13 928	13 488
Podatek od osób fizycznych	4 540	4 358
Podatek od nieruchomości i opłaty za wieczyste użytkowanie gruntów	1 073	-
Pozostałe zobowiązania budżetowe i inne świadczenia	158	168
Z tytułu wynagrodzeń	13 839	12 676
Pozostałe rozrachunki z pracownikami	25	9
Fundusze specjalne	-	34
Pozostałe	580	274
RAZEM	121 876	128 875

NOTA 26 KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.09.2025	31.12.2024
Bierne rozliczenia międzyokresowe	19 139	13 654
Pozostałe	19 139	13 654
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	12
Pozostałe	-	12
RAZEM	19 139	13 666

NOTA 27 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW	30.09.2025	31.12.2024
Wycena kontraktów budowlanych	144 112	77 284
RAZEM	144 112	77 284

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

NOTA 28 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2025	31.12.2024
W kraju	6 575	1 420
Za granicą	10 302	4 654
RAZEM	16 876	6 074

NOTA 29 ZOBOWIĄZANIA DOTYCZĄCE AKTYWÓW KLASYFIKOWANYCH JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	30.09.2025	31.12.2024
Rezerwy	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-
Pozostałe zobowiązania	745	542
RAZEM	745	542

Na dzień bilansowy Spółki Grupy otrzymały zaliczki w wysokości 745 tys. zł na poczet sprzedaży aktywów trwałych.

4.2 POZOSTAŁE ISTOTNE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI

Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami	Stan na 31.12.2024 roku	Zmiana wyceny kontraktów	Oczekiwane straty kredytowe	Przychody ujęte w saldzie zobowiązań na 31.12.2024 roku	Zmiana okresu, w którym prawo do wynagrodzenia staje się bezwarunkowe	Stan na 30.09.2025 roku
Aktywa z tytułu umów z klientami - kontrakty budowlane	71 063	33 750	89	-	(45 798)	59 105
Aktywa z tytułu umów z klientami - pozostałe umowy	17 429	21 337	12	-	(17 521)	21 257
Zobowiązania z tytułu umów z klientami - kontrakty budowlane	77 284	68 301	-	(1 473)	-	144 112
Zobowiązania z tytułu umów z klientami - pozostałe umowy	-	-	-	-	-	-

Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami	Stan na 31.12.2023 roku	Zmiana wyceny kontraktów	Oczekiwane straty kredytowe	Przychody ujęte w saldzie zobowiązań na 31.12.2023 roku	Zmiana okresu, w którym prawo do wynagrodzenia staje się bezwarunkowe	Stan na 31.12.2024 roku
Aktywa z tytułu umów z klientami - kontrakty budowlane	65 456	34 380	13	-	(28 787)	71 063
Aktywa z tytułu umów z klientami - pozostałe umowy	19 104	17 521	(92)	-	(19 104)	17 429
Zobowiązania z tytułu umów z klientami - kontrakty budowlane	89 046	455	-	(12 217)	-	77 284
Zobowiązania z tytułu umów z klientami - pozostałe umowy	-	-	-	-	-	-

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

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

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

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

OKRES	30.09.2025	31.12.2024
do 1 roku	1 113 584	965 117
powyżej 1 roku	195 270	78 953
RAZEM	1 308 854	1 044 070

UMOWA O USŁUGĘ BUDOWLANĄ	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa	-	-
Wycena umów z klientami	80 362	88 493
Kaucje zatrzymane przez klientów	6 542	9 947
Zobowiązania	-	-
Wycena umów z klientami	144 112	77 284
Otrzymane zaliczki na realizowane kontrakty	59 564	69 377
Kaucje zatrzymane Dostawcom	20 718	18 074
Rezerwa na straty na umowach z klientami	3 941	1 437

AKTYWA FINANSOWE WEDŁUG POZYCJI BILANSOWEJ

Wartość księgowa wg stanu na dzień 30.09.2025 roku	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale	wyceniane w zamortyzowanym koszcie/ rachunkowość zabezpieczeń
Udziały i akcje (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	263	-	-
Pożyczki (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	51
Należności z tytułu dostaw i usług (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	253 856
Wycena pozostałych instrumentów - instrumenty pochodne (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	85
Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	1 846
Dłużne papiery wartościowe (poziom 1 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	89 831	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	154 840

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.12.2024 roku	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale	wyceniane w zamortyzowanym koszcie/ rachunkowość zabezpieczeń
Udziały i akcje (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	263	-	-
Pożyczki (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	-
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 30.09.2025 roku	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w amortyzowanym koszcie	instrumenty zabezpieczające
Kredyty bankowe	-	58 939	-
Pożyczki	-	386	-
Wycena pozostałych instrumentów - instrumenty pochodne	-	-	213
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	158 695	-
Inne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi	-	11 069	-

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.12.2024	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	instrumenty zabezpieczające
Kredyty bankowe	-	10 324	-
Pożyczki	-	480	-
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 30.09.2025	data rozliczenia
Forward	31.03.2025	EUR	1 000	31.03.2027
Forward	04.04.2025	EUR	6 900	26.02.2027
Forward	30.04.2025	EUR	2 600	30.04.2026
Forward	04.04.2025	EUR	500	28.11.2025
Forward	11.07.2025	EUR	4 000	27.02.2026
Forward	11.03.2025	EUR	614	30.04.2026
Forward	12.03.2025	EUR	163	30.01.2026
Forward	12.03.2025	EUR	190	31.12.2026
Forward	12.03.2025	EUR	27	08.01.2027
Forward	10.09.2025	EUR	5 500	10.09.2027
RAZEM			21 494	

typ transakcji	data transakcji	waluta	Wartość transakcji na dzień 31.12.2024	data rozliczenia
Forward	04.06.2024	EUR	2 100	03.09.2025
Forward	04.06.2024	EUR	1 000	30.09.2025
Forward	11.04.2024	EUR	2 100	30.01.2026
Forward	21.11.2024	EUR	2 300	20.08.2025
Forward	02.08.2024	EUR	3 850	16.05.2025
Forward	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	85
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	-
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	85
Krótkoterminowe zobowiązania pozostałe	16
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	179
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	25
Rachunek zysków i strat:	
Przychody finansowe	2 446
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	2 061
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	38
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych (część nieefektywna)	348
Koszty finansowe	310
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	116
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	255
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych (część nieefektywna)	-
Sprawozdania z innych całkowitych dochodów:	
Inne całkowite dochody	(656)
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(818)
z tytułu podatku odroczonego	142

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

OBLIGACJE

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

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

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

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

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

Według stanu na dzień 30 września 2025 roku w aktywach finansowych wykazano obligacje korporacyjne o wartości 89 831 tys. zł.

W części długoterminowej (nota nr 5) wykazano wartość 87.909 tys. zł natomiast w części krótkoterminowej (nota nr 12) wykazano wartość 1.922 tys. zł.

OBLIGACJE W PODZIALE NA EMITENTA

Obligacje korporacyjne na dzień 30.09.2025	S&P	Fitch	Moody's	Wartość bilansowa
Emitent 1	BBB+	BBB	A2	26 897
Emitent 2	BBB+	BBB	A2	37 304
Emitent 3	-	-	A2	25 630
Łączna wartość bilansowa				89 831

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 30.09.2025
2025	1 922
2026	-
2027	26 320
2028	36 102
2029	25 488
2030	-
Łączna wartość bilansowa	89 831

Rok	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2024
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 (WFOŚGW) 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. W bieżącym okresie Grupa otrzymała środki finansowe z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych na dofinansowanie projektu dotyczącego utrzymania zdolności pracowników do pracy przez cały okres aktywności zawodowej, na podstawie art. 37 ust. 2 pkt 1 ustawy o ubezpieczeniu społecznym z tytułu wypadków przy pracy i chorób zawodowych.

Warunki dotacji WFOŚGW:

- 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.

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

W ubiegłym roku 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.

	30.09.2025		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
Projekt "Kompleksowe działania prewencyjne w zakresie zabezpieczenia pracy osób zatrudnionych " z ZUS	278	278	-	-
Razem	278	278	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	278	-	278
Zwrot	-	-	-
Ujęte w wyniku finansowym	54	-	54
Na dzień 30.09.2025	224	-	224

INFORMACJA O ZMIANACH W AKTYWACH I ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH

Według stanu na 30 września 2025 roku należności warunkowe Grupy wynoszą łącznie 54.524 tys. zł. Pozostałe należności warunkowe dotyczą spółek wchodzących w skład Grupy Emitenta i obejmują głównie otrzymane od podwykonawców gwarancje z tytułu realizowanych kontraktów (50.821 tys. zł) oraz należności wekslowe (2.837 tys. zł).

Zobowiązania warunkowe Grupy wg stanu na 30 września 2025 roku wynoszą łącznie 331.170 tys. zł. Na zobowiązania warunkowe składają się przede wszystkim zobowiązania spółek: MOSTOSTAL ZABRZE Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego S.A. oraz MOSTOSTAL ZABRZE Realizacje Przemysłowe S.A. wynikające z wystawionych na ich zlecenie gwarancji jakościowych należytego wykonania, zwrotu zaliczek oraz wadium, a także z tytułu usuwania wad i usterek związanych z realizacją kontraktów.

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	30.09.2025	31.12.2024	Zmiana
Należności warunkowe	54 524	178 660	(124 135)
Od jednostek powiązanych	-	-	-
Od pozostałych jednostek	54 524	178 660	(124 135)
Otrzymanych gwarancji	50 821	50 840	(19)
Należności wekslowe	2 837	3 563	(726)
Pozostałe	866	124 257	(123 391)
Zobowiązania warunkowe	331 170	437 840	(106 670)
Na rzecz jednostek powiązanych	-	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek	331 170	437 840	(106 670)
Udzielonych gwarancji	322 511	398 421	(75 909)
Zobowiązania wekslowe	3 992	3 474	518
Roszczenia sporne	4 666	35 945	(31 279)
RAZEM	(276 646)	(259 180)	(17 465)

WARTOŚĆ MAJĄTKU, NA KTÓRYM USTANOWIONO ZABEZPIECZENIE	30.09.2025	31.12.2024	Zmiana
Na składnikach majątku trwałego	175 323	152 003	23 320
Na składnikach majątku obrotowego	82 936	31 253	51 683
RAZEM	258 259	183 256	75 003

Zmiana pozycji „Roszczenia sporne” w stosunku do danych porównywalnych wynika z zawarcia porozumienia ugodowego pomiędzy Emitentem, Polwax S.A. oraz Orlen Projekt S.A. w sprawie polubownego rozwiązania sporów toczących się pomiędzy Polwax i Orlen Projekt, związanych z projektem inwestycyjnym pod nazwą „Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi” - zob. pkt. 6.3 niniejszego raportu okresowego.

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

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

NOTA 30 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW

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

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW za okres od 01.01 do 30.09.2024	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wylączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Kraj	176 781	12 694	221 988	56 854	19 252	(22 175)	465 394
Przychody ze sprzedaży produktów	34 593	-	1	55 821	-	-	90 415
Przychody ze sprzedaży usług	141 758	1 096	221 975	1 007	19 252	(22 175)	362 912
Przychody ze sprzedaży materiałów	284	11 598	13	4	-	-	11 899
Przychody ze sprzedaży towarów	145	-	-	23	-	-	168
Eksport	135 875	98 544	390	3 883	-	(390)	238 302
Przychody ze sprzedaży produktów	23 106	96 567	-	3 880	-	-	123 552
Przychody ze sprzedaży usług	112 770	1 561	390	3	-	(390)	114 334
Przychody ze sprzedaży materiałów	-	416	-	-	-	-	416
RAZEM	312 656	111 237	222 378	60 737	19 252	(22 565)	703 696

STRUKTURA BRANŻOWA

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

STRUKTURA BRANŻOWA Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wylączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Kraj	176 781	12 694	221 988	56 854	19 252	(22 175)	465 394
Działalność budowlano - montażowa	121 007	-	218 608	-	-	(2 955)	336 660
Wyroby produkcji przemysłowej	28 310	-	1	55 821	-	-	84 132
Usługi produkcji przemysłowej	8 382	106	-	1 007	-	(1 066)	8 429
Usługi projektowe	11 257	-	-	-	-	(3 129)	8 128
Usługi najmu i zarządzania nieruchomościami	-	457	613	-	8 492	(3 188)	6 374
Pozostałe usługi	7 395	532	2 753	-	10 760	(11 837)	9 604
Sprzedaż towarów	145	-	-	23	-	-	168
Sprzedaż materiałów	284	11 598	13	4	-	-	11 899
Eksport	135 875	98 544	390	3 883	-	(390)	238 302
Działalność budowlano - montażowa	111 534	-	-	-	-	-	111 534
Wyroby produkcji przemysłowej	23 106	96 567	-	3 880	-	-	123 552
Usługi produkcji przemysłowej	-	-	-	3	-	-	3
Usługi projektowe	1 235	-	-	-	-	-	1 235
Usługi najmu i zarządzania nieruchomościami	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe usługi	-	1 561	390	-	-	(390)	1 561
Sprzedaż towarów	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż materiałów	-	416	-	-	-	-	416
RAZEM	312 656	111 237	222 378	60 737	19 252	(22 565)	703 696

STRUKTURA GEOGRAFICZNA

STRUKTURA GEOGRAFICZNA Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wylączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Przychody ze sprzedaży w kraju	118 396	9 025	273 883	68 417	20 593	(19 781)	470 534
Przychody ze sprzedaży za granicą	256 734	101 991	928	8 461	-	(928)	367 187
Austria	-	22 738	-	0	-	-	22 738
Czechy	-	379	-	16	-	-	395
Dania	3 768	-	-	5	-	-	3 773
Finlandia	-	-	-	410	-	-	410
Francja	-	23 399	-	-	-	-	23 399
Niderlandy	45 266	1 439	-	1 769	-	-	48 474
Kazachstan	-	1 972	-	-	-	-	1 972
Niemcy	172 940	47 354	928	1 212	-	(928)	221 506
RPA	-	7	-	-	-	-	7
Republika Macedonii Północnej	38	-	-	-	-	-	38
Wielka Brytania	32 655	-	-	2 028	-	-	34 683
Węgry	-	551	-	681	-	-	1 232
Włochy	-	-	-	846	-	-	846
Indie	-	14	-	-	-	-	14
Ukraina	-	-	-	445	-	-	445
Słowenia	-	-	-	496	-	-	496
Serbia	-	-	-	354	-	-	354
Litwa	-	-	-	36	-	-	36
Bulgaria	-	-	-	63	-	-	63
Słowacja	-	3 070	-	-	-	-	3 070
Belgia	-	1 067	-	-	-	-	1 067
Szwecja	2 067	-	-	-	-	-	2 067
Inne	1	-	-	100	-	-	101
RAZEM	375 130	111 016	274 811	76 879	20 593	(20 709)	837 721

STRUKTURA GEOGRAFICZNA Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Realizacje przemysłowe i projektowanie	Produkcja mechaniczna	Budownictwo ogólne i inżynieryjne	Produkcja chemiczna	Pozostała działalność	Wylączenia i korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane dane finansowe
Przychody ze sprzedaży w kraju	176 781	12 694	221 988	56 854	19 252	(22 175)	465 394
Przychody ze sprzedaży za granicą	135 875	98 544	390	3 883	-	(390)	238 302
Austria	685	10 235	-	17	-	-	10 937
Brazylia	-	3 618	-	-	-	-	3 618
Czechy	-	1 383	-	14	-	-	1 398
Dania	-	-	-	2	-	-	2
Finlandia	-	-	-	107	-	-	107
Francja	606	10 206	-	-	-	-	10 811
Niderlandy	1 262	-	-	2 449	-	-	3 711
Kazachstan	-	2 173	-	-	-	-	2 173
Niemcy	129 770	68 463	390	322	-	(390)	198 555
Portugalia	1 162	-	-	-	-	-	1 162
RPA	-	2 068	-	-	-	-	2 068
Szwajcaria	6	-	-	-	-	-	6
Wielka Brytania	1 417	-	-	291	-	-	1 708
Węgry	8	-	-	400	-	-	408
Włochy	-	-	-	128	-	-	128
Indie	-	398	-	-	-	-	398
Ukraina	-	-	-	138	-	-	138
Szwecja	825	-	-	-	-	-	825
Litwa	-	-	-	13	-	-	13
Łotwa	-	-	-	2	-	-	2
Inne	134	-	-	-	-	-	134
RAZEM	312 656	111 237	222 378	60 737	19 252	(22 565)	703 696

TERMIN PRZEKAZANIA DÓBR LUB USŁUG

TERMIN PRZEKAZANIA DÓBR LUB USŁUG Za okres od 01.01 do 30.09.2025	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	15 936	32 550	41 723	76 879	20 593	(16 942)	170 739
Przekazywane w miarę upływu czasu	359 194	78 466	233 089	-	-	(3 767)	666 982
Kontrakty budowlano-montażowe	320 765	-	232 805	-	-	(1 064)	552 505

TERMIN PRZEKAZANIA DÓBR LUB Usługa okres od 01.01 do 30.09.2024	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	27 132	14 670	20 758	60 737	19 252	(15 415)	127 135
Przekazywane w miarę upływu czasu	285 524	96 567	201 620	-	-	(7 150)	576 561
Kontrakty budowlano-montażowe	266 926	-	201 620	-	-	-	468 546

NOTA 31 KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Amortyzacja środków trwałych	15 288	4 928	12 423	4 807
Amortyzacja wartości niematerialnych	668	215	894	310
Koszty świadczeń pracowniczych	215 429	71 805	185 385	65 025
Zużycie surowców, materiałów i energii	192 879	81 953	159 928	77 958
Koszty usług obcych	385 174	144 527	282 123	96 236
Koszty podatków i opłat	7 884	1 308	5 567	1 019
Pozostałe koszty	9 582	2 488	7 574	3 075
Koszty według rodzaju razem	826 904	307 223	653 893	248 430
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(23 062)	9 245	3 516	(14 657)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna)	(749)	(189)	(1 865)	(661)
Koszty ogólnego zarządu (wartość ujemna)	(55 294)	(17 883)	(44 374)	(16 199)
Koszty sprzedaży (wartość ujemna)	(15 681)	(6 152)	(15 288)	(7 351)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	732 118	292 244	595 882	209 562
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7 556	2 116	12 796	3 221
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	739 673	294 360	608 678	212 783

NOTA 31 KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Koszty wynagrodzeń	176 107	59 901	151 473	54 398
Koszty ubezpieczeń społecznych	32 416	10 493	27 178	9 067
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	6 906	1 411	6 734	1 561
RAZEM	215 429	71 805	185 385	65 025

NOTA 32 POZOSTAŁE PRZYCHODY	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	468	310	-	-
Rozwiązane odpisy aktualizujące i rezerwy	11 292	293	2 040	1 245
Rozwiązane odpisy aktualizujące	3 789	293	1 502	707
Na należności	2 595	76	471	254
Na zapasy	1 071	201	815	442
Z tytułu zmiany wartości - rzeczowych aktywów trwałych	-	-	165	156
Na pozostałe aktywa niefinansowe	123	16	50	(146)
Rozwiązane rezerwy na świadczenia pracownicze	-	-	145	145
Rozwiązane rezerwy na zobowiązania	7 503	-	394	394
Rezerwa na przewidywane koszty	7 442	-	394	394
Inne przychody	1 151	886	28 312	27 501
Różnice inwentaryzacyjne	82	81	83	5
Otrzymane kary umowne, odszkodowania, grzywny	32	-	540	143
Przedawnione i umorzone należności	1	1	28	28
Koszty sądowe i egzekucyjne	707	701	119	4
Refaktury	1	1	-	-
Darowizny	-	-	65	-
Dotacje	79	2	-	-
Zysk z tytułu okazjonalnego nabycia	-	-	27 300	27 143
Pozostałe	218	98	177	177
RAZEM	12 912	1 489	30 352	28 746

NOTA 33 POZOSTAŁE KOSZTY	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	235	141
Utworzone odpisy aktualizujące i rezerwy	3 295	440	1 590	86
Utworzone odpisy aktualizujące	2 350	125	1 590	716
Na należności	2 199	111	1 530	718
Na zapasy	52	(29)	-	-
Na pozostałe aktywa niefinansowe	100	43	60	(2)
Utworzone rezerwy na zobowiązania	945	315	-	(630)
Inne koszty	1 027	661	629	324
Różnice inwentaryzacyjne	84	66	40	6
Likwidacja aktywów	11	10	-	-
Otrzymane kary umowne, odszkodowania, grzywny	8	-	281	278
Przedawnione i umorzone należności	-	-	26	26
Koszty sądowe i egzekucyjne	454	362	98	30
Darowizny	102	55	67	12
Pozostałe	328	167	117	(29)
RAZEM	4 322	1 101	2 454	551

NOTA 34 PRZYCHODY FINANSOWE	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	7	-
Odsetki	13 764	1 938	7 609	2 053
Od udzielonych pożyczek	4	-	29	2
Od obligacji i weksli	4 683	1 525	5 553	1 568
Z rachunków bankowych i lokat	1 263	354	2 002	470
Pozostałe odsetki	7 814	60	26	12
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	-
Zyski z tytułu zrealizowanych różnic kursowych	2 869	540	2 302	(157)
Zyski z tytułu wyceny bilansowej należności, zobowiązań i środków pieniężnych	148	148	-	-
Rozwiązane odpisy aktualizujące aktywa finansowe	66	5	146	25
Zyski z tytułu instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Inne przychody finansowe	17	-	12	1
Gwarancje i poręczenia kontraktowych	15	-	11	-
Pozostałe opłaty i prowizje finansowe	2	-	1	1
RAZEM	16 863	2 632	10 076	1 921

NOTA 35 KOSZTY FINANSOWE	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Odsetki	4 571	2 218	3 530	2 226
Od kredytów i pożyczek	1 904	1 117	762	422
Od umów leasingu	1 665	513	1 446	502
Pozostałe odsetki	1 002	587	1 323	1 302
Strata ze zbycia inwestycji	-	-	238	55
Straty z tytułu zrealizowanych różnic kursowych	-	-	-	-
Straty z tytułu wyceny bilansowej należności, zobowiązań i środków pieniężnych	-	(412)	637	(221)
Utworzone odpisy aktualizujące aktywa finansowe	28	14	100	25
Straty z tytułu instrumentów pochodnych	98	-	-	-
Inne koszty finansowe	4 078	1 405	3 284	1 090
Gwarancje i poręczenia kontraktowych	2 044	634	1 761	685
Pozostałe opłaty i prowizje finansowe	2 035	771	1 523	406
RAZEM	8 775	3 225	7 789	3 176

ZYSKI (STRATY) Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Stan na 30.09.2025	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Przychody z tytułu odsetek	-	4 683	1 260	-
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	1 867
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w wyniku finansowym	-	-	-	7
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	-	-	-	1 099
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w innych całkowitych dochodach	-	(331)	-	-

Stan na 31.12.2024	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	-	7 292	2 767	-
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	1 580
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w wyniku finansowym	-	(36)	-	-
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	-	-	-	1 257
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujęte w innych całkowitych dochodach	-	107	-	-

NOTA 36 PODATEK DOCHODOWY	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Zysk brutto	43 752	13 859	65 539	39 864
Różnice pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	(3 862)	9 632	(47 757)	(46 122)
Trwałe różnice w podatku dochodowym	(74 787)	(53 858)	(40 706)	(32 171)
Przejściowe różnice w podatku dochodowym	70 925	63 490	(7 051)	(13 950)
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	39 890	23 491	17 782	(6 258)
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki	7 579	4 463	3 379	(1 189)
Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	8 940	2 446	5 594	2 556
Nadpłata podatku za poprzedni rok	277	-	135	(15)
Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu	22 791	8 381	10 252	611
Wykazany w rachunku zysków i strat	22 581	8 268	10 270	488
Dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	210	113	(17)	123
Podatek dochodowy odroczony wykazany w rachunku zysków i strat	(9 152)	(4 773)	1 095	4 463
Zmiana stanu aktywów na podatek odroczony	(25 198)	(8 535)	(3 554)	(135)
Zmiana stanu rezerw na podatek odroczony	15 835	3 654	12 152	12 101

4.4 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

NOTA 37 ZMIANA STANU REZERWY	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(36 964)	838	35 896	39 611
Zmiana stanu rezerw długoterminowych	3 330	355	2 258	501
Zmiana stanu rezerw krótkoterminowych	(40 295)	483	33 638	39 110
Korekty	283	-	(39 800)	(39 800)
Pozostałe	(117)	(399)	-	-
Połączenie jednostek	-	-	(39 800)	(39 800)
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(37 081)	439	(3 904)	(189)

NOTA 38 ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI ORAZ ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(127 249)	(41 035)	(9 129)	(34 185)
Zmiana stanu należności długoterminowych	(163)	475	86	290
Zmiana stanu należności krótkoterminowych	(126 981)	(41 440)	(11 118)	(42 458)
Zmiana stanu należności finansowych	(105)	(70)	1 903	7 983
Korekty	10 782	6 789	10 459	4 371
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych	(436)	(180)	1 124	(350)
Kompensata zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych	(30)	(29)	(50)	(50)
Korekta dotycząca należności finansowych	11 545	6 955	(4 604)	(9 259)
Pozostałe	(272)	85	(76)	65
Rozliczenie zakupów z tytułu zaliczek na dostawy ujęte w zmianie stanu należności dotyczące zakupu aktywów trwałych	(26)	(41)	100	-
Połączenie jednostek	-	-	13 965	13 965
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(116 467)	(34 246)	1 330	(29 814)

NOTA 39 ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ ORAZ BIERNYCH ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	121 201	58 349	55 362 075,72	80 730
Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych	13 713	-	2 592	1 074
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	58 968	45 507	39 717	65 058
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	48 521	12 842	13 053	14 598
Korekty	(35 901)	(6 605)	(34 321)	(526)
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	45 664	46 969	(1 011)	1 046
Zobowiązania z tytułu dywidendy	(2 616)	477	1 323	-
Kompensaty należności z tytułu aktywów trwałych	-	-	882	-
Korekta dotycząca zobowiązań finansowych	(78 722)	(53 972)	-	(1 545)
Zobowiązania z tytułu odsetek - zapłata w formie kompensaty	(227)	(79)	(27)	(27)
Połączenie jednostek	-	-	(35 488)	-
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	85 300	51 744	21 041	44 716

NOTA 40 ZMIANA STANU ZAPASÓW	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Zmiana stanu zapasów z bilansu	(51 093)	(1 130)	(71 049)	(73 567)
Korekty	(1 241)	(1 230)	57 828	-
Odpis na zapasy	(1 241)	(1 230)	-	-
Połączenie jednostek	-	-	57 828	-
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(52 333)	(2 360)	(13 220)	(15 739)

NOTA 41 ZMIANA STANU AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU UMÓW	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów z bilansu	74 958	14 711	10 358	905
Zmiana stanu krótkoterminowych aktywów z tytułu umów z bilansu	8 131	4 838	20 548	21 004
Zmiana stanu krótkoterminowych biernych rozliczeń międzyokresowych oraz zobowiązań z tytułu umów z bilansu	66 827	9 873	(10 190)	(20 099)
Korekty	-	-	(54)	71
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	74 958	14 711	10 305	976

NOTA 42 INNE KOREKTY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Inne korekty z działalności operacyjnej	-	-	(27 300)	-
Zysk z tytułu okazjonalnego nabycia	-	-	(27 300)	-
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	-	-	(27 300)	-

5 INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE W ZAKRESIE DANYCH FINANSOWYCH EMITENTA

5.1 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NOTA 1 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	30.09.2025	31.12.2024
Budynki i budowle	10	-
Maszyny i urządzenia	430	555
Środki transportu	233	139
Środki transportu - aktywa z tytułu praw do użytkowania	1 208	1 043
Pozostałe	-	-
RAZEM	1 881	1 738

NOTA 2 NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	30.09.2025	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	5 202	4 915
RAZEM	8 253	7 967

NOTA 3 WARTOŚCI NIEMATERIALNE	30.09.2025	31.12.2024
Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	-	-
Wartości niematerialne nabyte	1 299	1 152
Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	1 299	1 152
RAZEM	1 299	1 152

NOTA 4 DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.09.2025	31.12.2024
W jednostkach zależnych Grupy MZ	156 741	156 741
Udziały i akcje	156 741	156 741
W pozostałych jednostkach	52 581	52 501
Inne papiery wartościowe	52 581	52 501
RAZEM	209 322	209 242

NOTA 5 AKTYWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2025	31.12.2024
Z tytułu wyceny instrumentów finansowych	68	68
Z tytułu straty podatkowej	1 585	-
Z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	25	25
Z innych tytułów	16	28
RAZEM	1 694	121

NOTA 5 ZMIANA STANU AKTYWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2025	31.12.2024
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie	1 573	7
W odniesieniu na bieżący wynik finansowy	1 573	96
W odniesieniu na kapitał własny	-	(89)

NOTA 6 DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.09.2025	31.12.2024
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	5	25
Prowizje od gwarancji bankowych	5	25
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Inne	-	-
RAZEM	5	25

NOTA 7 KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	30.09.2025	31.12.2024
Od jednostek powiązanych	4 289	4 027
Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	4 289	4 027
do 12 miesięcy	4 289	4 027
powyżej 12 miesięcy	-	-
Od pozostałych jednostek	372	450
Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	372	450
do 12 miesięcy	372	442
powyżej 12 miesięcy	-	8
Należności krótkoterminowe netto	4 661	4 476
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	13 961	14 154
Należności krótkoterminowe brutto	18 621	18 631

NOTA 7 KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI - POZOSTAŁE	30.09.2025	31.12.2024
Od jednostek powiązanych	148	445
Należności z tytułu sprzedanych aktywów trwałych	148	445
Od pozostałych jednostek	346	357
Rozrachunki z pracownikami	4	6
Zaliczki	48	128
Pozostałe	-	-
Fundusze specjalne	294	223
Należności krótkoterminowe netto	495	802
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	-	-
Należności krótkoterminowe brutto	495	802

NOTA 7 KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.09.2025	31.12.2024
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	253	197
Ubezpieczenia	35	58
Podatki i opłaty na rzecz skarbu państwa, gmin i samorządów	100	-
Licencje, subskrypcje, usługi IT	104	95
Prenumeraty	14	33
Inne	-	11
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Inne	-	-
RAZEM	253	197

NOTA 8 NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2025	31.12.2024
W kraju	16	1 790
Za granicą	-	-
RAZEM	16	1 790

NOTA 9 KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.09.2025	31.12.2024
W jednostkach zależnych Grupy MZ	63 371	33 317
Udzielone pożyczki wraz z odsetkami	60 750	33 317
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	2 622	-
Z tytułu dywidend	2 616	-
Pozostałe	6	-
W pozostałych jednostkach	1 191	904
Inne papiery wartościowe	1 190	904
Obligacje wraz z odsetkami	1 190	904
Udzielone pożyczki wraz z odsetkami	1	-
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe netto	64 562	34 221
Odpis aktualizujący wartość	111	105
Krótkoterminowe aktywa finansowe brutto	64 673	34 326

NOTA 10 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	30.09.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w kasie	1	1
Środki pieniężne w banku	2 935	2 718
Lokaty	-	-
RAZEM	2 936	2 719
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania	713	1 000

NOTA 11 AKTYWA KLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	30.09.2025	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	30.09.2025	31.12.2024
Akcji zwykłych na okaziciela – serii A1	68 649 344	68 649 344
Akcji zwykłych imiennych – serii A2	5 925	5 925
RAZEM	68 655 269	68 655 269
Średnioważona liczba akcji w okresie	68 655 269	71 089 570

NOTA 13 DŁUGOTERMINOWE REZERWY	30.09.2025	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	30.09.2025	31.12.2024
Z tytułu wyceny instrumentów finansowych	-	28
Z tytułu wyceny aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, aktywów niematerialnych	2 178	2 110
Z tytułu ulgi inwestycyjnej	116	116
Z tytułu naliczonych, lecz nie zapłaconych odsetek	793	527
RAZEM	3 087	2 782

NOTA 14 ZMIANA STANU ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ODROČZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2025	31.12.2024
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie	306	(295)
W odniesieniu na bieżący wynik finansowy	334	(323)
W odniesieniu na kapitał własny	(28)	28

NOTA 15 DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW	30.09.2025	31.12.2024
Z tytułu zobowiązań leasingowych w grupie	-	-
Z tytułu zobowiązań leasingowych do pozostałych jednostek	463	361
RAZEM	463	361

NOTA 16 REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	30.09.2025	31.12.2024
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	1 912	3 812
Rentowe	4	4
Jubileuszowe	88	88
Niewykorzystane urlopy	1 020	1 020
Premie	800	2 700
Pozostałe	-	-
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3 274	3 277
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	124	127
Pozostałe	3 150	3 150
RAZEM	5 186	7 089

NOTA 17 KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI	30.09.2025	31.12.2024
Kredyty	-	-
Pożyczki	8 019	21 191
RAZEM	8 019	21 191

NOTA 18 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW	30.09.2025	31.12.2024
Z tytułu zobowiązań leasingowych do pozostałych jednostek	502	409
RAZEM	502	409

NOTA 19 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	30.09.2025	31.12.2024
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	65	65
RAZEM	65	65

NOTA 20 KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	30.09.2025	31.12.2024
Wobec jednostek zależnych Grupy MZ	53	90
Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy	53	90
powyżej 12 miesięcy	-	-
Wobec pozostałych jednostek	4 865	4 310
Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy	4 865	4 310
powyżej 12 miesięcy	4 819	4 245
Pozostałe	46	65
RAZEM	4 918	4 399

NOTA 20 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA	30.09.2025	31.12.2024
Wobec jednostek zależnych Grupy MZ	-	-
Wobec pozostałych jednostek	4 304	4 697
Pozostałe zaliczki otrzymane na dostawy	1 126	1 379
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	76	153
Z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 965	2 058
Podatek VAT	408	586
ZUS i PPK	1 047	1 082
Podatek od osób fizycznych	433	390
Podatek od nieruchomości i opłaty za wieczyste użytkowanie gruntów	77	-
Pozostałe zobowiązania budżetowe i inne świadczenia	-	-
Z tytułu wynagrodzeń	1 049	1 029
Pozostałe rozrachunki z pracownikami	-	-
Pozostałe	88	78
RAZEM	4 304	4 697

NOTA 20 KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.09.2025	31.12.2024
Bierne rozliczenia międzyokresowe	137	347
Pozostałe	137	347
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	-
Pozostałe	-	-
RAZEM	137	347

NOTA 21 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	30.09.2025	31.12.2024
W kraju	3 800	4 582
Za granicą	2	-
RAZEM	3 802	4 582

NOTA 22 ZOBOWIĄZANIA DOTYCZĄCE AKTYWÓW KLASYFIKOWANYCH JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	30.09.2025	31.12.2024
Pozostałe zobowiązania	745	542
RAZEM	745	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 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Kraj	11 891	3 994	11 775	3 778
Przychody ze sprzedaży usług	11 891	3 994	11 775	3 778
w tym od spółek powiązanych	11 082	3 725	10 971	3 504
Eksport	-	-	-	-
RAZEM	11 891	3 994	11 775	3 778

NOTA 23 STRUKTURA BRANŻOWA	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Kraj	11 891	3 994	11 775	3 778
Usługi najmu i zarządzania nieruchomościami	848	283	1 015	340
w tym od spółek powiązanych	40	13	211	66
Pozostałe usługi	11 043	3 711	10 760	3 438
w tym od spółek powiązanych	11 043	3 711	10 760	3 438
Eksport	-	-	-	-
RAZEM	11 891	3 994	11 775	3 778

NOTA 23 STRUKTURA GEOGRAFICZNA	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Przychody ze sprzedaży w kraju	11 891	3 994	11 775	3 778
Przychody ze sprzedaży za granicą	-	-	-	-
RAZEM	11 891	3 994	11 775	3 778

NOTA 23 TERMIN PRZEKAZANIA DÓBR LUB USŁUG	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Przekazywane w określonym momencie	11 891	3 994	11 775	3 778
Przekazywane w miarę upływu czasu	-	-	-	-
Kontrakty budowlano-montażowe	-	-	-	-

NOTA 24 KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Amortyzacja środków trwałych	534	190	458	154
Amortyzacja wartości niematerialnych	99	36	222	66
Koszty świadczeń pracowniczych	16 022	4 995	14 653	4 809
Zużycie surowców, materiałów i energii	438	166	434	151
Koszty usług obcych	6 515	2 468	6 498	2 120
Koszty podatków i opłat	495	42	(439)	20
Pozostałe koszty	462	238	623	424
Koszty według rodzaju razem	24 564	8 135	22 448	7 743
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(124)	94	(101)	21
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna)	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu (wartość ujemna)	(15 905)	(5 413)	(13 285)	(4 777)
Koszty sprzedaży (wartość ujemna)	(363)	(110)	(1 253)	(215)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	8 172	2 706	7 809	2 773
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	8 172	2 706	7 809	2 773

NOTA 24 KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Koszty wynagrodzeń	13 320	4 250	12 217	4 060
Koszty ubezpieczeń społecznych	2 203	682	2 065	621
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	498	63	370	128
RAZEM	16 022	4 995	14 653	4 809

NOTA 25 POZOSTAŁE PRZYCHODY	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	(9)
Rozwiązane odpisy aktualizujące i rezerwy	205	-	181	117
Rozwiązane odpisy aktualizujące	205	-	181	117
Na należności	204	-	181	142
Na pozostałe aktywa niefinansowe	1	-	-	(25)
Inne przychody	33	30	265	8
Otrzymane kary umowne, odszkodowania, grzywny	-	-	4	-
Koszty sądowe i egzekucyjne	-	-	115	4
Darowizny	-	-	65	-
Pozostałe	33	30	81	5
RAZEM	238	30	446	116

NOTA 26 POZOSTAŁE KOSZTY	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	45	45
Utworzone odpisy aktualizujące i rezerwy	47	4	33	-
Utworzone odpisy aktualizujące	47	4	33	-
Na należności	47	4	33	-
Inne koszty	195	97	110	24
Otrzymane kary umowne, odszkodowania, grzywny	1	-	-	-
Koszty sądowe i egzekucyjne	6	-	37	-
Darowizny	71	51	-	-
Pozostałe	117	46	73	24
RAZEM	242	102	188	69

NOTA 27 PRZYCHODY FINANSOWE	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Dywidendy i udziały w zyskach	53 580	-	75 980	-
Odsetki	5 238	1 779	4 581	1 468
Od udzielonych pożyczek	2 312	827	756	307
Od obligacji i weksli	2 759	895	3 379	1 073
Z rachunków bankowych i lokat	167	57	436	77
Pozostałe odsetki	-	-	11	11
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	171	(55)
Zyski z tytułu zrealizowanych różnic kursowych	15	(2)	-	-
Zyski z tytułu wyceny bilansowej należności, zobowiązań i środków pieniężnych	139	29	-	-
Rozwiązane odpisy aktualizujące aktywa finansowe	63	17	154	33
Zyski z tytułu instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Inne przychody finansowe	36	4	22	8
Gwarancje i poręczenia kontraktowych	11	-	-	-
Udostępnienie hipotek	25	4	22	8
RAZEM	59 071	1 828	80 909	1 454

NOTA 28 KOSZTY FINANSOWE	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Odsetki	707	53	72	35
Od kredytów i pożyczek	641	15	21	21
Od umów leasingu	41	15	46	14
Pozostałe odsetki	24	22	5	0
Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-
Straty z tytułu zrealizowanych różnic kursowych	-	-	24	0
Straty z tytułu wyceny bilansowej należności, zobowiązań i środków pieniężnych	-	-	45	5
Utworzone odpisy aktualizujące aktywa finansowe	5	-	100	-
Straty z tytułu instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Inne koszty finansowe	311	129	348	6
Gwarancje i poręczenia kontraktowych	20	7	112	14
Udostępnienie hipotek	-	-	1	1
Pozostałe opłaty i prowizje finansowe	291	123	236	(10)
RAZEM	1 023	182	589	45

NOTA 29 PODATEK DOCHODOWY	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Zysk brutto	45 494	(2 660)	70 007	(2 531)
Różnice pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	(56 562)	(983)	(77 671)	408
Trwale różnice w podatku dochodowym	(52 875)	161	(75 481)	457
Przejściowe różnice w podatku dochodowym	(3 687)	(1 145)	(2 190)	(49)
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	(11 068)	(3 643)	(7 664)	(2 123)
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki	-	-	-	-
Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia i obniżki podatku	-	-	-	-
Nadpłata podatku za poprzedni rok	320	-	-	-
Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu	(55)	2	194	155
Wykazany w rachunku zysków i strat	(55)	2	194	155
Dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-	-	-
Podatek dochodowy odroczony wykazany w rachunku zysków i strat	(1 239)	(1 313)	(332)	60
Zmiana stanu aktywów na podatek odroczony	(1 573)	(1 509)	(139)	103
Zmiana stanu rezerw na podatek odroczony	334	196	(193)	(42)

ZYSKI (STRATY) Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Wartość księgowa wg stanu na dzień 30.09.2025	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Przychody z tytułu odsetek	-	2 759	2 479	-
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	641
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej	-	-	-	-
aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej	-	16	-	-
ujęte w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-

Wartość księgowa wg stanu na dzień 31.12.2024	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	-	4 456	1 735	-
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	415
Zyski / straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej	-	81	-	-
ujęte w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-

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	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa		
Kaucje zatrzymane przez klientów	60	60
Zobowiązania		
Kaucje zatrzymane Dostawcom	641	665

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 września 2025 roku nie występowały aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami.

AKTYWA FINANSOWE WEDŁUG POZYCJI BILANSOWEJ

Wartość księgowa wg stanu na dzień 30.09.2025	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale	wyceniane w zamortyzowanym koszcie/ rachunkowość zabezpieczeń
Pożyczki (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	60 750
Należności z tytułu dostaw i usług (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	4 661
Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi (poziom 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	155
Dłużne papiery wartościowe (poziom 1 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	53 771	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (poziom 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej wg MSSF 13)	-	-	2 936

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

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

OBLIGACJE

Emitent przeznaczają 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 30 września 2025 roku w aktywach finansowych wykazano obligacje korporacyjne o wartości 53.771 tys. zł.

W części długoterminowej (nota nr 4) wykazano wartość 52.581 tys. zł natomiast w części krótkoterminowej (nota nr 9) wykazano wartość 1.190 tys. zł.

OBLIGACJE W PODZIALE NA EMITENTA

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

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

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

INFORMACJA O ZMIANACH W AKTYWACH I ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH

Według stanu na 30 września 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 30 września 2025 roku wynoszą natomiast 214.613 tys. zł, w tym 2.822 tys. zł jako zobowiązania wekslowe na rzecz jednostek powiązanych oraz 211.792 tys. zł na rzecz pozostałych jednostek, tj. podmiotów zewnętrznych za zobowiązania jednostek powiązanych (jako gwarancje i poręczenia).

POZYCJE POZABILANSOWE (NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE)	30.09.2025	31.12.2024	Zmiana
Należności warunkowe	1 230	1 230	-
Od jednostek powiązanych	561	561	-
Weksłowe	561	561	-
Od pozostałych jednostek	669	669	-
Należności weksłowe	669	669	-
Zobowiązania warunkowe	214 613	218 123	(3 509)
Na rzecz jednostek powiązanych	2 822	2 822	-
Zobowiązania weksłowe	2 822	2 822	-
Na rzecz pozostałych jednostek	211 792	215 301	(3 509)
Udzielonych gwarancji	31 623	40 362	(8 738)
Udzielonych poręczeń	138 543	161 325	(22 782)
Roszczenia sporne	4 055	4 055	-
Udzielone hipoteki	37 570	9 560	28 011
RAZEM	(213 383)	(216 893)	3 509

WARTOŚĆ MAJĄTKU, NA KTÓRYM USTANOWIONO ZABEZPIECZENIE	30.09.2025	31.12.2024	Zmiana
Na składnikach majątku trwałego	37 649	9 560	28 089
RAZEM	37 649	9 560	28 089

5.4 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

NOTA 30 ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI ORAZ ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(30 334)	(19 643)	(34 242)	(19 256)
Zmiana stanu należności długoterminowych	20	7	20	7
Zmiana stanu należności krótkoterminowych	67	(84)	14 589	1 316
Zmiana stanu należności finansowych	(30 421)	(19 566)	(48 851)	(20 578)
Korekty	30 778	22 517	42 924	20 580
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych	(445)	(80)	(4 152)	(3)
Korekta podatku - PGK	(1 768)	3 478	(1 878)	4
Korekta dotycząca należności finansowych	33 037	19 166	48 851	20 578
Pozostałe	(46)	(46)	3	2
Rozliczenie zakupów z tytułu zaliczek na dostawy ujęte w zmianie stanu należności dotyczące zakupu aktywów trwałych	-	-	100	-
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	444	2 874	8 683	1 324

NOTA 31 ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ ORAZ BIERNYCH ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Za okres od 01.07 do 30.09.2025	Za okres od 01.01 do 30.09.2024	Za okres od 01.07 do 30.09.2024
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(84)	(1 159)	(6 109)	(2 397)
Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych	-	-	-	-
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(84)	(1 159)	(6 174)	(2 397)
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	-	-	65	-
Korekty	(575)	(1 094)	630	(207)
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	63	24	116	4
Zwiększenie zobowiązań z tytułu przekazania z Funduszu Darowizn	(670)	(1 150)	579	(212)
Korekta dotycząca zobowiązań finansowych	-	-	(65)	-
Vat od niezapłaconych należności/zobowiązań finansowych	32	32	-	-
Kwoty wykazane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(659)	(2 253)	(5 479)	(2 604)

6 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA

6.1 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

MOSTOSTAL ZABRZE S.A. jest Spółką Dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której według stanu na dzień 30 września 2025 roku wchodziło 11 spółek zależnych podlegających konsolidacji.

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

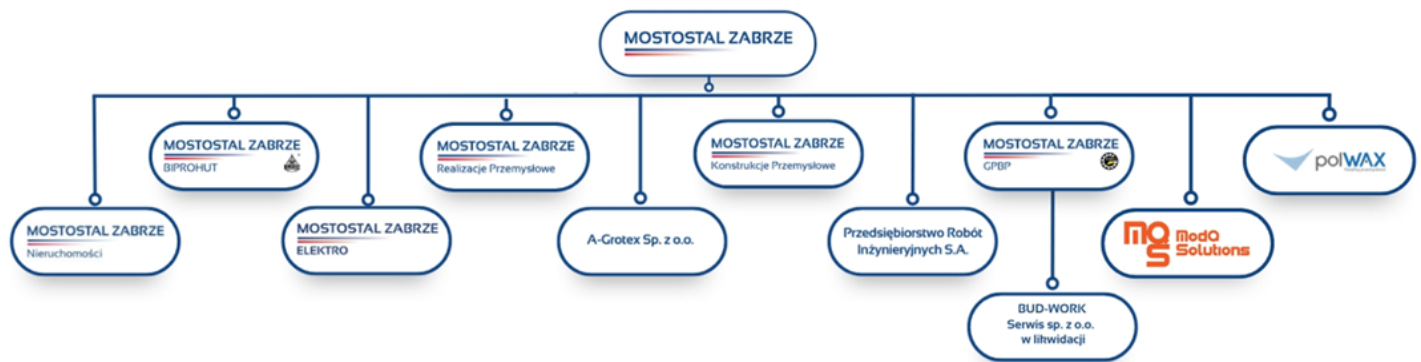
Lp.	Nazwa spółki	Skrócona nazwa użyta w raporcie	Kapitał zakładowy na 1.01.2025 /w zł/	Kapitał zakładowy na 30.09.2025 /w zł/	Udział Spółki Dominującej w kapitale zakładowym na 01.01.2025 (%)	Udział Spółki Dominującej w kapitale zakładowym na 30.09.2025 (%)	Udział Spółki Dominującej w głosach na walnym zgromadzeniu na 30.09.2025 (%)
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 w likwidacji**	BUD-WORK	100 000	100 000	96,73%	96,73%	96,73%
9.	A-GROTEX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	A-GROTEX	156 000	156 000	100,00%	100,00%	100,00%
10.	ModQ Solutions Spółka Akcyjna	ModQS	1 100 000	1 100 000	100,00%	100,00%	100,00%
11.	Polwax Spółka Akcyjna	Polwax	3 085 000	3 085 000	49,92%	49,92%	49,64%

* W dniu 23 września 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MOSTOSTAL ZABRZE Biprohut S.A. podjęło m.in. uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 125.513,00 zł oraz uchwałę w sprawie zmiany w Statucie Spółki MZ Biprohut. Ponadto w dniu 23 września 2025 roku Emitent podpisał z MZ Biprohut umowę o objęcia 401 akcji MZ Biprohut, stanowiących nową emisję serii B. Oferta skierowana była wyłącznie do jedynego akcjonariusza, tj. MOSTOSTAL ZABRZE S.A. w trybie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych. Wartość nominalna akcji MZ Biprohut nowej emisji serii B wynosi 313,00 zł każda, natomiast cena emisyjna to 5.000,00 zł za jedną akcję, tym samym łączna cena za akcje nowej emisji serii B wyniosła 2.005.000,00 zł. Akcje serii B zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym. Podwyższenie kapitału oraz zmiany Statutu Spółki MZ Biprohut zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 3 listopada 2025 roku, w związku z powyższym na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego kapitał zakładowy MZ Biprohut wynosi 626.000,00 złotych.

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

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

Na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiał się następująco:



6.2 ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

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

/wartości umów podano według wartości netto/

- MZ GPBP – 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 GPBP. 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 powierzono, montaż konstrukcji i urządzeń dostarczonych przez Zamawiającego oraz prace izolacyjne w ramach realizowanego przez Zamawiającego projektu budowy zakładu w Rotterdamie w Niderlandach (Umowa). Aktualna wartość wynagrodzenia za wykonanie Umowy wraz z aneksami wynosi ok. 26,7% 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 dnia 26 marca 2025 roku).
- 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” (Umowa). 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 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 datę podpisania protokołu odbioru końcowego robót budowlanych. Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu 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 cen jednostkowych. Termin zakończenia realizacji prac przewidziano na III kwartał 2026 roku (rb 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” (Umowa). 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 przedmiotu Umowy wynosi 53,8 mln zł netto (tj. 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 15/2025 z 15 kwietnia 2025 roku, zawarcie umowy – rb 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” (Umowa). Łączna wartość przedmiotu 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).
- MZRP – aneksy do umowy z Lstock Sustainable Energy Plant Limited na wykonanie prac mechanicznych w ramach projektu realizowanego na terenie Wielkiej Brytanii. Na mocy aneksów ustalono nowy termin zakończenia realizacji Umowy w IV kwartale 2025 roku (dotychczas III kwartał 2025 roku) oraz ustalono dodatkowe wynagrodzenie na pokrycie kosztów z tytułu wydłużonego okresu realizacji Umowy. Aktualna wartość Umowy wraz z pracami dodatkowymi oraz aneksami wynosi ok. 4,7 % przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za 2024 rok (dotychczas ok. 4 % przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za 2024 rok). Aktualnie trwają rozmowy w sprawie ostatecznego rozliczenia podstawowego zakresu Umowy. Trwa realizacja robót dodatkowych (zawarcie umowy – rb 42/2024 z dnia 2 sierpnia 2024 roku, aneks - rb 33/2025 z dnia 4 sierpnia 2025 roku).
- MZRP – umowa z globalną firmą zajmującą się gazami przemysłowymi (Zamawiający) na prefabrykację i montaż orurowania z materiału powierzonego, prefabrykację i montaż konstrukcji stalowych, montaż urządzeń oraz modułów dostarczonych przez Zamawiającego oraz prace izolacyjne w ramach realizowanego przez Zamawiającego projektu rozbudowy zakładu w Niderlandach. Wartość wynagrodzenia MZRP jest rzędu 16% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MOSTOSTAL ZABRZE za rok 2024. Termin zakończenia realizacji prac przez MZRP został uzgodniony na IV kwartał 2026 roku (rb 34/2025 z dnia 2 września 2025 roku).
- MZRP – rozszerzenie zamówienia do umowy z Primetals Technologies Germany GmbH („Zamawiający”) na prefabrykację i montaż orurowania w ramach projektu realizowanego przez Zamawiającego w hucie na terenie Niemiec („Umowa”. Rozszerzony został zakres prac montażowych typowych dla MZRP oraz zwiększone zostało wynagrodzenie Wykonawcy. Aktualna wartość Umowy wynosi ok. 5,8% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za 2024 rok (dotychczas ok. 4,6% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za 2024 rok). O zawarciu kontraktu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 76/2024 z dnia 20 grudnia 2024 roku, a o rozszerzeniu zamówienia w raporcie bieżącym nr 40/2025 z 22 września 2025 roku.
- MZ GPBP – umowa pomiędzy konsorcjum firm: MZ GPBP (lider konsorcjum) oraz Przedsiębiorstwo MAXIMUS ZBH MUC Sp. K. (partner konsorcjum, razem: „Wykonawca”) a Gminą Sosnowiec („Zamawiający”) na realizację zadania pn.: „Kazimierz OdNowa- rekultywacja terenów pogórnich w Gminie Sosnowiec” („Umowa”). Przedmiotem Umowy jest wykonanie robót budowlanych w zakresie rekultywacji terenów oraz urządzenie i zagospodarowanie terenu, a także przywrócenie wartości historycznych i kulturowych budynków po byłej Kopalni Węgla Kamiennego Kazimierz Juliusz wraz z przypisaniem im nowych funkcji użytkowych. Wynagrodzenie za wykonanie Umowy ma charakter ryczałtowy i wynosi 66,4 mln zł netto (tj. 81,7 mln zł brutto), z czego 50% przypada na MZ GPBP. Termin zakończenia realizacji zadania przypada w II kwartale 2027 roku (rb 42/2025 z 29 września 2025 roku).

Pozostałe ważniejsze kontrakty:

- MZ GPBP – umowa z Wojskowym Instytutem Techniki Pancерnej i Samochodowej z siedzibą w Sulejówku na opracowanie dokumentacji projektowej, wykonanie robót budowlanych oraz pełnienie nadzoru autorskiego nad realizacją robót budowlanych w ramach zadania pn. „Budowa Centrum badań testowych czołgów i pojazdów gąsienicowych”. Wartość umowy wynosi 18,2 mln zł netto. Termin zakończenia prac przypada na III kwartał 2027 roku.
- 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. Wartość umowy z aneksem 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 został zakończony (zawarcie listu intencyjnego - rb 53/2023 z dnia 19 grudnia 2023 roku, zawarcie umowy – rb 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.
- MZRP – aneksy do umowy z Paprec Energies Gdańsk Sp. z o.o. (następnie prawa i obowiązki Paprec wynikające z umowy przeszły na TIRU S.A) na wykonanie i montaż konstrukcji stalowej oraz montaż wyposażenia na terenie MPGK Krosno, zwiększające wynagrodzenie z tytułu prac dodatkowych i przedłużenia terminu realizacji, zgodnie z którymi aktualna szacunkowa wartość prac wynosi ok. 18,7 mln zł, a termin zakończenia przypada na IV kwartał 2025 roku. Ostateczna wartość wynagrodzenia zostanie ustalona po zakończeniu prac.
- MZKP – zamówienie z ALSTOM TRANSPORT S.A. z siedzibą we Francji na dostawę ram wózków dla projektu RER. Wartość zamówienia wynosi 4,3 mln EUR, a termin realizacji przypada na IV kwartał 2026 roku.
- MZRP – aneksy do zamówienia z GEA Bischoff GmbH na dostawę konstrukcji stalowych oraz montaż dwóch filtrów w hucie na terenie Niemiec. Aktualna wartość zamówienia z uwzględnieniem aneksów wynosi ok. 8,0 mln EUR i ma charakter kosztorysowy, oparty o stałe stawki jednostkowe. Ostateczna wysokość wynagrodzenia zostanie ustalona po zakończeniu prowadzenia robót. Termin zakończenia prac przypada na IV kwartał 2025 roku. O otrzymaniu zamówienia Emitent informował w raporcie bieżącym nr 11/2024 z dnia 18 marca 2024 roku.
- MZRP – aneksy do umowy z Hüttenwerke Krupp Mannesmann GmbH na dostawę konstrukcji stalowej oraz prace montażowe w ramach budowy nagrzewnicy wielkiego pieca wraz z instalacją odzysku ciepła w hucie w Niemczech, o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 33/2024 z dnia 27 czerwca 2024 roku. Na mocy kolejnego aneksu wartość umowy wzrosła do 12,0% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za 2024 rok (wcześniej 11,8%). Termin zakończenia całości prac przypada na III kwartał 2026 roku.
- MZ GPBP - aneks do umowy z Narodowym Instytutem Onkologii im. Marii Skłodowskiej-Curie Państwowym Instytutem Badawczym Oddziałem w Gliwicach na realizację zadania pn.: „Budowa Budynku Zakładu Medycyny Nuklearnej i Endokrynologii Onkologicznej – Oddziału Terapii Izotopowej dla Narodowego Instytutu Onkologii im. Marii Skłodowskiej-Curie – Państwowego Instytutu Badawczego Oddziału w Gliwicach” („Umowa”). Przedmiotem Umowy jest wykonanie kompletnej dokumentacji projektowej zamiennej, a następnie wykonanie robót budowlanych, instalacyjnych i wykończeniowych wraz z dostawą wyposażenia oraz uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie obiektu. Na mocy aneksu przesunięto termin zakończenia prac na II kwartał 2026 roku (dotychczas I kwartał 2026 roku). Pozostałe warunki umowy bez zmian. Wynagrodzenie za wykonanie Umowy wyniesie ok. 88,05 mln zł i ma charakter ryczałtowy. O zawarciu umowy Emitent informował w raporcie bieżącym nr 77/2024 z 20 grudnia 2024 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 (uprzedni 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 Sublimitem w maksymalnej wysokości 10 mln zł; 2) Kredyt Obrotowy w Rachunku Kredytowym w zł, z Sublimitem 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 Sublimitem 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 sublimitem 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 (rb Polwax 3/2025 z dnia 17 marca 2025 roku).
- 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).
- MZRP – aneks do zawartej z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. do umowy o współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach przyznanego limitu gwarancyjnego, zawartej w dniu 10 czerwca 2021 roku (odpowiednio Aneks oraz Umowa). Na mocy Umowy mogą być wystawiane gwarancje: wadialne, należytego wykonania umowy, należytego usunięcia wad i usterek oraz zwrotu zaliczki. Umowa jest zawarta na czas nieokreślony. Na mocy Aneksu łączna suma gwarancyjna z tytułu wszystkich gwarancji ubezpieczeniowych wystawianych w ramach przyznanego limitu gwarancyjnego nie może przekroczyć kwoty 30 mln zł (poprzednio 15 mln zł), a maksymalny okres obowiązywania gwarancji wydanych w ramach Umowy wynosi w zależności od rodzaju gwarancji do 108 miesięcy (poprzednio 96 miesięcy). Na mocy Aneksu Emitent przystąpił do Umowy jako strona (poprzednio poręczyciel). Aneks stanowi, iż zabezpieczeniem roszczeń wynikających z Umowy są weksle własne in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi wystawione przez dwóch zobowiązanych – MZRP i Emitenta (rb 25/2025 z dnia 29 maja 2025 roku).
- GPBP – aneks do umowy ramowej dla linii wieloproduktowej mBank S.A. zawartej 27 czerwca 2024 roku (odpowiednio Aneks oraz Umowa). Na mocy Aneksu termin dostępności linii wieloproduktowej został wydłużony do 19 czerwca 2026 roku (poprzednio 20 czerwca 2025 roku). Pozostałe istotne warunki Umowy nie uległy zmianie (zawarcie Umowy – rb 32/2024 z dnia 27 czerwca 2024 roku, Aneks – rb nr 30/2025 z dnia 25 czerwca 2025 roku).
- MZRP – aneks do umowy ramowej dla linii wieloproduktowej mBank S.A. zawartej 26 czerwca 2024 roku (odpowiednio Aneks oraz Umowa). Na mocy Aneksu termin dostępności linii wieloproduktowej został wydłużony do 12 czerwca 2026 roku (poprzednio 13 czerwca 2025 roku). Pozostałe istotne warunki Umowy nie uległy zmianie. (zawarcie Umowy – rb 28/2024 z dnia 26 czerwca 2024 roku, Aneks – rb 30/2025 z dnia 25 czerwca 2025 roku).
- Polwax – umowa z mBank S.A. o kredyt obrotowy w maksymalnej kwocie 20,0 mln zł. Kredyt obrotowy zostanie udzielony spółce Polwax do 29 grudnia 2025 roku z terminem spłaty w dwóch ratach: 10,0 mln zł do 28 listopada 2025 roku oraz 10,0 mln zł do 30 grudnia 2025 roku. Zabezpieczenie wierzycielności banku stanowią: (1) hipoteka umowna łączna na nieruchomościach Polwax położonych w Jaśle do wysokości 39,0 mln zł, (2) zastaw rejestrowy na zapasach przechowywanych w magazynie w Jaśle, (3) cesja z wierzycielności należnych Polwax z tytułu umów dotyczących faktoringu, które zostały zawarte z mFaktoring S.A. oraz (4) oświadczenie Polwax o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego (rb Polwax 16/2025 z dnia 29 lipca 2025 roku, rb MOSTOSTAL ZABRZE 32/2025 z dnia 29 lipca 2025 roku).
- Polwax – umowa z mBank S.A. o kredyt w rachunku bieżącym w maksymalnej kwocie 10,0 mln zł, z terminem udostępnienia do 14 lipca 2026 roku. Zabezpieczenia banku w odniesieniu do tej umowy są analogiczne jak wyżej przy umowie o kredyt obrotowy (rb Polwax 16/2025 z dnia 29 lipca 2025 roku, rb MOSTOSTAL ZABRZE 32/2025 z dnia 29 lipca 2025 roku).
- Polwax – dwie umowy z mFaktoring S.A. (Faktor), to jest umowa faktoringu z przejęciem ryzyka niewypłacalności kontrahenta oraz umowa faktoringu – zarządzania wierzycielnościami (Umowa factoringu). Zawarte z Faktorem umowy łącznie dotyczą udzielania Spółce limitu finansowania do kwoty maksymalnie 10,0 mln zł, przy czym: (1) dla Umowy faktoringu z przejęciem ryzyka niewypłacalności kontrahenta limit finansowania wynosi 9,0 mln zł, (2) dla umowy faktoringu – zarządzania wierzycielnościami limit finansowania wynosi 1,0 mln zł. Wskazane powyżej umowy faktoringowe zostały zawarte na czas nieokreślony. Przedmiotowe Umowy faktoringowe przewidują ponadto ustanowienie

w szczególności następujących zabezpieczeń: a) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, b) cesja wierzytelności z rachunków bankowych Spółki w Banku do wysokości zadłużenia wynikającego z ww. umów. (rb Polwax 16/2025 z dnia 29 lipca 2025 roku).

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).
- Polwax – podpisanie porozumienia ugodowego („Porozumienie”) pomiędzy Emitentem, Polwax S.A. oraz Orlen Projekt S.A. w sprawie polubownego rozwiązywania sporów toczących się pomiędzy Polwax i Orlen Projekt, związanych z projektem inwestycyjnym pod nazwą „Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi” („Inwestycja FUTURE”, realizowana na podstawie umowy zawartej w dniu 7 kwietnia 2017 roku pomiędzy Polwax a Orlen Projekt, dalej Umowa). Emitent informował o zawarciu porozumienia w rb 29/2025 z dnia 24 czerwca 2025 roku, natomiast o wcześniejszych etapach w rb nr 75/2024 z dnia 6 grudnia 2024 roku o rozpoczęciu trójstronnych negocjacji oraz w rb 28/2025 z dnia 11 czerwca 2025 roku o uzgodnieniu istotnych warunków ugody. Zgodnie z treścią porozumienia Strony ustaliły w szczególności, co następuje:
 1. celem ugodowego zakończenia pomiędzy Polwax i Orlen Projekt wszystkich sporów toczących się pomiędzy Stronami Spor lub mogących powstać w przyszłości, a wynikających lub związanych z Umową i jej wykonaniem, Polwax zobowiązał się do zapłaty na rzecz Orlen Projekt kwoty 30,3 mln zł, płatnej w czterech ratach, przy czym pierwsza rata w wysokości 8,6 mln zł płatna będzie w terminie 30 dni od daty zawarcia Porozumienia, a następne raty (II i III w wysokości 7,13 mln zł oraz IV w wysokości 7,44 mln zł) w odstępach rocznych, płatnych wraz z odsetkami umownymi za okres od dnia zawarcia Porozumienia do dnia zapłaty danej raty. Odsetki umowne Strony ustaliły w wysokości stopy referencyjnej Narodowego Banku Polskiego w rozumieniu art. 359 § 2 Kodeksu cywilnego;
 2. kwota wskazana w pkt 1 powyżej jest zgodnie z intencją Stron sumą kwot należnych z tytułu enumeratywnie wskazanych w treści Porozumienia roszczeń Orlen Projekt wobec Polwax, w tym zapłaty nieuregulowanego na moment zawarcia Porozumienia części wynagrodzenia należnego Orlen Projekt, a udokumentowanego wymienionymi w treści Porozumienia fakturami VAT;
 3. Emitent zobowiązał się jako poręczyciel wykonać zobowiązanie Polwax wobec Orlen Projekt do zapłaty wszystkich rat, o których mowa w pkt 1 powyżej wraz z odsetkami, gdyby Polwax, jako dłużnik, zobowiązania tego nie wykonał, przy czym zobowiązanie Emitenta jako poręczyciela trwa do dnia 31 grudnia 2029 roku i ograniczone jest do kwoty 23 mln zł. Tym samym na podstawie Porozumienia doszło do udzielenia przez Emitenta poręczenia za zobowiązania Polwax na warunkach opisanych powyżej, a dodatkowo pomiędzy Emitentem a Polwax została zawarta umowa określająca warunki udzielonego przez Emitenta poręczenia;
 4. Porozumienie wyczerpuje wszelkie wzajemne roszczenia pomiędzy Stronami Spor związane z lub wynikające z Umowy i jej wykonania;
 5. Strony Spor nieodwołalnie i bezwarunkowo wzajemnie zrzekają się wszelkich roszczeń związanych z lub wynikających z Umowy i jej wykonania, w tym roszczeń z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania przez Strony Spor zobowiązań wynikających z Umowy, a gdyby takie zrzeczenie okazało się nieważne, nieskuteczne lub niedopuszczalne – zobowiązują się nie dochodzić przedmiotowych roszczeń na zasadach określonych w Porozumieniu (zobowiązanie do niewystępowania przeciwko sobie z jakimikolwiek roszczeniami związanymi z Umową);
 6. Strony Spor zobowiązują się wzajemnie doprowadzić, na zasadach określonych w Porozumieniu, do prawomocnego umorzenia toczących się pomiędzy Stronami Spor sądowych postępowań cywilnych, w tym postępowania z powództwa Orlen Projekt przeciwko Polwax o zapłatę wynagrodzenia z tytułu realizowania robót w ramach Inwestycji FUTURE toczącego się przed Sądem Apelacyjnym w Rzeszowie, jako sądem II instancji, w którym to postępowaniu zgodnie z wyrokiem sądu I instancji z dnia 17 listopada 2023 roku zasądzono od Polwax na rzecz Orlen Projekt kwotę 28,9 mln zł wraz z odsetkami.
 7. W zakresie urządzeń zamówionych przez Orlen Projekt na potrzeby realizacji Umowy (w tym związanej z nimi dokumentacji) oraz sporządzonej przez Orlen Projekt lub jej podwykonawców dokumentacji projektowej, ich właścicielem i dysponentem jest Orlen Projekt, przy czym nie dotyczy to urządzeń i dokumentacji projektowej, za które Polwax, w okresie do dnia zawarcia Porozumienia, zapłacił w całości należne wynagrodzenie na podstawie wystawionych przez Orlen Projekt faktur, a także urządzeń i dokumentacji projektowej objętych fakturami wymienionymi w treści Porozumienia, których własność przejdzie na Polwax w momencie zapłaty I raty należności, o której mowa w pkt 1 powyżej;
 8. Poza poręczeniem Emitenta, o którym mowa w pkt 3 powyżej, zabezpieczeniem wykonania Porozumienia będzie złożenie przez Polwax oraz Emitenta, w terminie dwóch dni roboczych od daty zawarcia Porozumienia oświadczeń w formie aktu notarialnego o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 KPC, przy czym w przypadku oświadczenia Polwax dotyczy ono zobowiązania

do zapłaty kwoty objętej Porozumieniem w terminach w nim wskazanych wraz z odsetkami umownymi, odsetkami ustawowymi oraz karami umownymi wymienionymi w Porozumieniu, do kwoty maksymalnej 27,0 mln zł, natomiast w przypadku Emitenta dotyczy ono zobowiązania do zapłaty kwoty wynikającej z poręczenia udzielonego na podstawie pkt 3 powyżej, do kwoty maksymalnej 23,0 mln zł.

Strony ustaliły ponadto w Porozumieniu, iż niektóre postanowienia Porozumienia, w szczególności te obejmujące potwierdzenie wyczerpania roszczeń, zrzeczenia się roszczeń, zobowiązania do niedochodzenia roszczeń oraz zakończenia postępowań sądowych, wejdą w życie i wywołają skutki z momentem spełnienia się ostatniego z następujących warunków zawieszających:

- 1) momentem zapłaty I raty kwoty ugody określonej w pkt 1 powyżej, oraz
- 2) doręczeniem Orlen Projekt wypisów aktów notarialnych z oświadczeniem Polwax oraz Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, opisanych w pkt 8 powyżej.

Oba warunki zawieszające na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego są już spełnione.

W Porozumieniu przewidziano kary umowne, których łączna wysokość w przypadku Polwax nie może przekroczyć 1,1 mln zł, w tym w szczególności karę umowną za naruszenie postanowień Porozumienia dotyczących zobowiązania Stron Spor do niewystępowania przeciwko sobie z jakimikolwiek roszczeniami związanymi z Umową, przy czym łączna wysokość kar umownych nałożonych na Stronę Spor z tego tytułu nie może przekroczyć kwoty 1 mln zł.

- Polwax – podjęcie decyzji o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych w zakresie możliwości realizacji przez Polwax projektu inwestycyjnego pod nazwą „Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi” (dalej Inwestycja FUTURE lub Inwestycja), w tym także możliwości pozyskania inwestora finansowego i/lub branżowego na potrzeby kontynuacji realizacji Inwestycji FUTURE. Celem przeglądu opcji strategicznych jest rozpoznanie aktualnych możliwości związanych z realizacją Inwestycji FUTURE. Istotnymi elementami procesu przeglądu opcji strategicznych w powyższym zakresie są: (1) rewizja założeń przyjętych przy podejmowaniu wcześniejszych decyzji w zakresie realizacji Inwestycji FUTURE, (2) ocena obecnego stanu realizacji Inwestycji, w tym stanu technicznego zabezpieczonych elementów Inwestycji, (3) badanie rynku pod kątem możliwości pozyskania inwestora finansowego i/lub branżowego. Na chwilę obecną nie zostały podjęte żadne decyzje dotyczące wyboru konkretnej opcji strategicznej dot. możliwości realizacji Inwestycji FUTURE. Czas trwania przeglądu opcji strategicznych zostanie dostosowany do skomplikowanego charakteru Inwestycji oraz będzie uwzględniał uwarunkowania rynkowe, a także postanowienia zawartego w dniu 24 czerwca 2025 roku pomiędzy Polwax, Emitentem oraz Orlen Projekt S.A. Porozumienia ugodowego, którego przedmiotem jest polubowne rozwiązanie sporów toczących się pomiędzy Polwax i Orlen Projekt, związanych z Inwestycją FUTURE (rb Polwax 15/2025 z dnia 22 lipca 2025 roku, rb MOSTOSTAL ZABRZE 31/2025 z dnia 22 lipca 2025 roku). Spółka jest obecnie w trakcie realizacji prac związanych z rozpoczętym przeglądem opcji strategicznych, które to prace skupiają się na istotnych elementach procesu przeglądu, o których mowa powyżej.
- Grupa Kapitałowa MOSTOSTAL ZABRZE – prace rozwojowe w zakresie wymienników ciepła – zgodnie z opublikowaną Strategią Emitenta na lata 2023-2026, w której informowano o zidentyfikowanym potencjalnym rynku instalacji do odzysku przemysłowego ciepła odpadowego oraz o podjęciu prac rozwojowych w zakresie wymienników ciepła, w minionym okresie kontynuowano działania w ramach tego projektu. Po udanej weryfikacji modelu obliczeniowego dotyczącego wymiennika ciepła mającego mieć zastosowanie w tych instalacjach przeprowadzono dalsze badania doświadczalne. Testy laboratoryjne przeprowadzone na zlecenie spółki zależnej Emitenta przez polską instytucję naukowo-badawczą potwierdziły poprawność modelu obliczeniowego i wypadły obiecująco. Obecnie Grupa rozpoczyna działania celem wprowadzenia tej technologii na rynek w ramach działań komercyjnych, oferując przemysłowe instalacje odzysku ciepła o nazwie HeatRec®, które pozwalają zagospodarować marnowaną energię i wykorzystać ją zgodnie z potrzebami zakładów produkcyjnych, redukując jednocześnie emisję CO₂ i obniżając koszty produkcji. Należy zauważyć, że każdy projekt będzie wymagał indywidualnej analizy i dostosowania, a Grupa będzie w stanie oferować kompleksowe usługi analizy przedwdrożeniowej, projektowania, dostaw aparatury i montażu instalacji do odzysku przemysłowego ciepła odpadowego. Ewentualnie będzie mogła zwiększyć swoją rolę w potencjalnych konsorcjach lub jako kluczowy podwykonawca markowych dostawców technologii odzysku ciepła odpadowego. W kolejnych latach oferowana przez MOSTOSTAL ZABRZE technologia odzysku ciepła może stać się jednym z istotnych elementów budowy wartości Grupy MOSTOSTAL ZABRZE. Takie założenia stały u podstawy dokapitalizowania naszej spółki zależnej MOSTOSTAL ZABRZE Biprohut S.A. w celu dokończenia tego projektu (o dokapitalizowaniu szerzej w pkt. 6.1 niniejszego sprawozdania).
- Polwax – podjęcie decyzji o zamiarze sprzedaży infrastruktury Zakładu Produkcji Preparatów Przemysłowych zlokalizowanego w zakładzie produkcyjnym Polwax znajdującym się w Czechowicach-Dziedzicach, wraz z nieruchomościami, na których znajduje się cała ww. infrastruktura (dalej „ZPP Czechowice”). Podjęcie przedmiotowej decyzji jest związane z zamiarem koncentracji działalności Polwax w zakresie produkcji preparatów przemysłowych w jednej lokalizacji, tj. w zakładzie produkcyjnym Polwax w Jaśle, przy wykorzystaniu znajdującej się tam infrastruktury produkcyjnej. Podjęcie przedmiotowej decyzji jest spójne z przyjętą przez Polwax S.A. strategią działalności na lata 2025-2027 (rb Polwax 18/2025 z dnia 16 września 2025 roku, rb Mostostal Zabrze 39/2025 z dnia 16 września 2025 roku). Spółka jest w trakcie podejmowania działań zmierzających do realizacji powyższego założenia.

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:

- MZRP – aneks do umowy z IONWAY Poland Sp. z o.o. („Zamawiający”) na wykonanie prac mechanicznych, montaż urządzeń i rurociągów technologicznych, w ramach realizowanego przez Zamawiającego projektu w jego zakładzie w Radzikowicach koło Nysy („Aneks”). Na mocy Aneksu ustalono nowy termin zakończenia realizacji Umowy na koniec IV kwartału 2026 roku (dotychczas koniec I kwartału 2026 roku) oraz ustalono dodatkowe wynagrodzenie z tytułu m.in. wykonania robót dodatkowych oraz wydłużenia okresu realizacji Umowy. Aktualna wartość Umowy wraz z powyższym Aneksem wynosi ok. 20% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za 2024 rok. (rb 43/2025 z dnia 15 października 2025 roku).

Pozostałe ważniejsze kontrakty

- MZ GPBP – umowa pomiędzy konsorcjum firm: MZ GPBP oraz Przedsiębiorstwo MAXIMUS ZBH MUC Sp. K. (partner konsorcjum, razem: „Wykonawca”) z Sosnowieckim Szpitalem Miejskim sp. z o.o. w restrukturyzacji na realizację zadania inwestycyjnego pn. "Wykonanie dokumentacji projektowej oraz robót budowlanych przebudowy Pawilonów A, B, C i D dla potrzeb Zakładu Opiekuńczo-Leczniczego Sosnowieckiego Szpitala Miejskiego sp. z o.o. w restrukturyzacji, przy ul. Szpitalnej 1 w Sosnowcu". Przedmiotem umowy jest wykonanie dokumentacji projektowej, sprawowanie nadzoru autorskiego oraz realizacja robót budowlanych. Łączna wartość umowy wynosi 17,0 mln zł, z czego 50% przypada na MZ GPBP. Termin zakończenia prac przypada na II kwartał 2026 roku.

Aktualny backlog

Wartość backlogu Grupy MOSTOSTAL ZABRZE, tj. wartość podpisanych kontraktów do zrealizowania w kolejnych okresach, na koniec października 2025 roku wynosiła 1.375,1 mln zł, natomiast szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosiła 198,1 mln zł, co łącznie stanowiło 1.573,3 mln zł.

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 ZAGROZEŃ I RYZYK (...) oraz w pkt 6.15 CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNYCH KWARTAŁÓW niniejszego raportu okresowego.

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

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie 1Q-3Q 2025 roku wyniosły 837,7 mln zł i były o 19% wyższe w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Grupę na rynku krajowym w ww. okresie bieżącego roku wyniosły 470,5 mln zł i stanowiły 56% sprzedaży ogółem. Sprzedaż eksportowa ukształtowała się w tym okresie na poziomie 367,2 mln zł, tym samym udział eksportu wyniósł 44%. Największe zaangażowanie w okresie 1Q-3Q 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, Polskie Porty Lotnicze S.A. – wykonanie płyty postojowej samolotów wraz z pracami towarzyszącymi na Lotnisku Chopina w Warszawie oraz BASF SE – wykonanie prac mechanicznych w ramach projektu realizowanego na terenie Niemiec.

Wynik brutto ze sprzedaży uzyskany przez Grupę w okresie 1Q-3Q 2025 roku wyniósł 98,0 mln zł, z rentownością 11,7%. Po pokryciu kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu, które wyniosły 71,0 mln zł i były o 19% wyższe od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku, Grupa MOSTOSTAL ZABRZE zanotowała zysk netto ze sprzedaży na poziomie 27,1 mln zł, z rentownością 3,2%.

Okres 1Q-3Q 2025 roku Grupa zamknęła wynikiem brutto w wysokości 43,8 mln zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego wynik netto z działalności gospodarczej ukształtował się na poziomie 30,3 mln zł i był o 44% niższy w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Skonsolidowany zysk netto, po uwzględnieniu wyniku na działalności zaniechanej w wysokości (-)290 tys. zł, ukształtował się na poziomie 30,0 mln zł i był o 45% niższy od zysku wypracowanego w tym samym okresie ubiegłego roku. Rentowność netto wyniosła 3,6% i była o 4,1 pp. niższa w stosunku do danych za okres trzech kwartałów 2024 roku.

Skonsolidowane wyniki finansowe na poszczególnych poziomach uzyskane przez Grupę MOSTOSTAL ZABRZE w okresie 1Q-3Q 2025 roku w porównaniu z wynikami za analogiczny okres roku ubiegłego przedstawia poniższa tabela.

	1Q-3Q 2025	1Q-3Q 2024	1Q-3Q 2025/ 1Q-3Q 2024
Przychody ze sprzedaży	837 721	703 696	119%
Wynik brutto ze sprzedaży	98 048	95 018	103%
Koszty sprzedaży	15 681	15 288	103%
Koszty ogólnego zarządu	55 294	44 374	125%
Wynik netto ze sprzedaży	27 073	35 355	77%
EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja)*	51 618	76 569	67%
EBIT (wynik z działalności operacyjnej)**	35 663	63 253	56%
Wynik brutto	43 752	65 539	67%
Podatek dochodowy	13 430	11 365	118%
Wynik netto z działalności gospodarczej	30 322	54 174	56%
Wynik z działalności zaniechanej	(290)	-	-
Wynik netto	30 032	54 174	55%
Wynik netto przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej	29 127	53 019	55%
Całkowite dochody netto przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	28 620	52 915	54%

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

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

Wyniki finansowe Emitenta

Przychody ze sprzedaży Emitenta w okresie 1Q-3Q 2025 roku osiągnęły poziom 11,9 mln zł i stanowiły wyłącznie sprzedaż krajową. Przychody te były o 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 okres trzech kwartałów 2025 roku zyskiem brutto ze sprzedaży na poziomie 3,7 mln zł. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 16,3 mln zł i były o 12% 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 53,6 mln zł, zysk netto oraz całkowite dochody netto ukształtowały się na poziomie 46,8 mln zł.

Wyniki finansowe na poszczególnych poziomach uzyskane przez MOSTOSTAL ZABRZE S.A. za okres 1Q-3Q 2025 roku w porównaniu z wynikami za analogiczny okres roku ubiegłego przedstawia poniższa tabela.

	1Q-3Q 2025	1Q-3Q 2024	1Q-3Q 2025/ 1Q-3Q 2024
Przychody ze sprzedaży	11 891	11 775	101%
Wynik brutto ze sprzedaży	3 718	3 966	94%
Koszty sprzedaży	363	1 253	29%
Koszty ogólnego zarządu	15 905	13 285	120%
Wynik netto ze sprzedaży	(12 550)	(10 572)	-
EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja) *	(11 921)	(9 634)	-
EBIT (wynik z działalności operacyjnej)**	(12 554)	(10 313)	-
Wynik brutto	45 494	70 007	65%
Podatek dochodowy	(1 295)	(116)	1114%
Wynik netto	46 789	70 123	67%
Całkowite dochody netto	46 833	70 189	67%

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

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

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

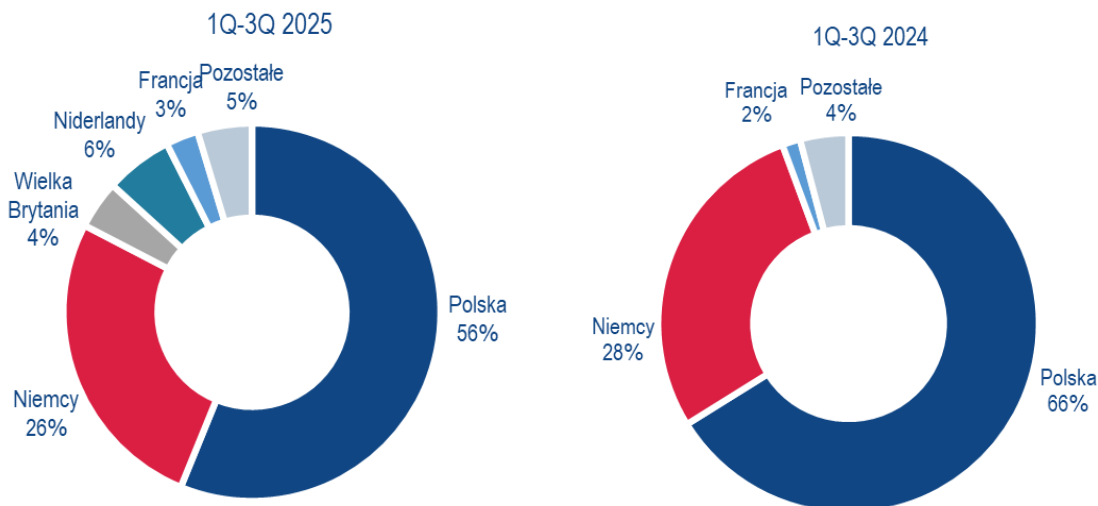
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie 1Q-3Q 2025 roku wyniosły 837,7 mln zł, z czego sprzedaż zrealizowana na rynku krajowym wyniosła 470,5 mln zł, co stanowiło 56% sprzedaży ogółem, natomiast sprzedaż eksportowa kształtowała się na poziomie 367,2 mln zł, tym samym udział eksportu wyniósł 44%.

Głównymi rynkami eksportowymi dla Grupy Kapitałowej w okresie 1Q-3Q 2025 roku były:

- Niemcy 60 % sprzedaży eksportowej,
- Wielka Brytania 10 % sprzedaży eksportowej,
- Niderlandy 13 % sprzedaży eksportowej,
- Francja 6 % sprzedaży eksportowej.

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

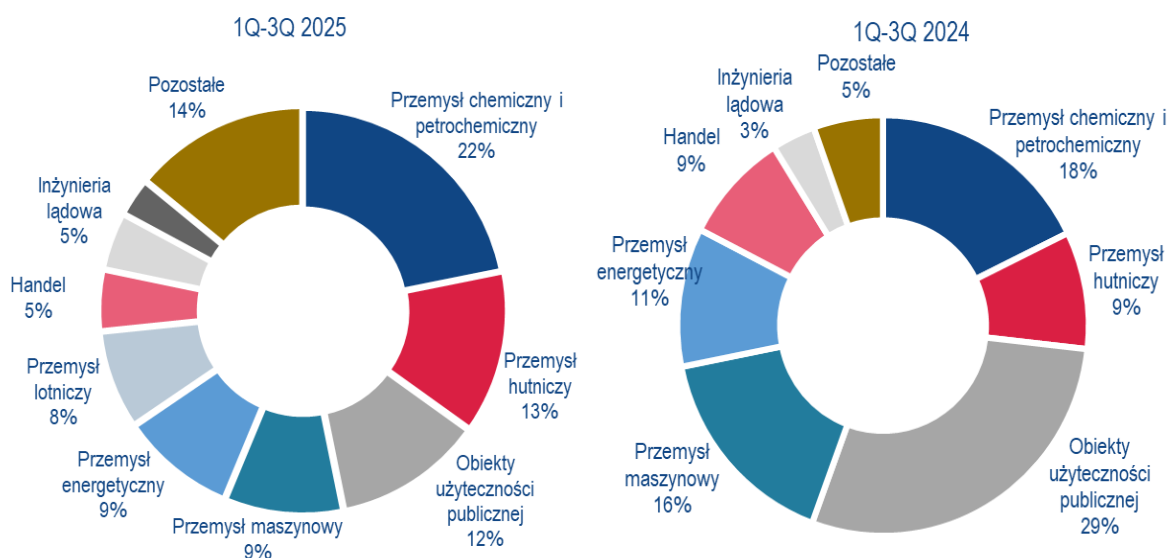
Poniższe wykresy zestawiają sprzedaż w podziale geograficznym w okresie 1Q-3Q w latach 2025 oraz 2024.



W okresie 1Q-3Q 2025 roku w portfolio zamówień Grupy Kapitałowej dominowały kontrakty dla przemysłu chemicznego i petrochemicznego (22%), przemysłu hutniczego (13%), obiekty użyteczności publicznej (12%) oraz przemysłu maszynowego (9%).

W analogicznym okresie ubiegłego roku w portfolio zamówień Grupy Kapitałowej dominowały obiekty użyteczności publicznej (29%), kontrakty dla przemysłu chemicznego i petrochemicznego (18%), przemysłu maszynowego (16%), oraz przemysłu energetycznego (11%).

Poniższe wykresy zestawiają sprzedaż w podziale geograficznym w okresie 1Q-3Q w latach 2025 oraz 2024.



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 ogólnoświatowa, 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 ogólnoświatową 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:

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

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

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

- doświadczenie historyczne,
- ustalony % odpisów,
- grupowanie klientów ze względu na różne doświadczenia historyczne.

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

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

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

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

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

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

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

Stan na 30.09.2025	do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem
Ryzyko wystąpienia niewykonania zobowiązania	3,66%	3,66%	3,66%	3,66%	3,66%	-
Według stanu na 30.09.2025 (brutto)	99 996	132 370	2 990	344	404	236 104
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	(2)	(55)	(92)	(246)	(82)	(477)
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(221)	-	-	-	-	(221)
Razem	99 774	132 315	2 898	98	322	235 407

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

Stan na 30.09.2025	do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem
Ryzyko wystąpienia niewykonania zobowiązania	35,62%	17,77%	17,77%	56,23%	100,00%	-
Według stanu na 30.09.2025 (brutto)	6 250	9 478	2 112	1 116	23 794	42 750
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	(54)	(42)	(138)	(245)	(23 721)	(24 199)
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(38)	(27)	(24)	(10)	-	(101)
Razem	6 157	9 409	1 949	860	73	18 449

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
Ryzyko wystąpienia niewykonania zobowiązania	7,98%	7,98%	7,98%	7,98%	7,98%	
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
Ryzyko wystąpienia niewykonania zobowiązania	13,72%	15,39%	39,00%	28,45%	100%	
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 30 września 2024 roku

Stan na 30.09.2024	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
Ryzyko wystąpienia niewykonania zobowiązania	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Według stanu na 30.09.2024 (brutto)	76 271	74 459	8 702	75	481	159 987
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	(4)	-	(2)	(4)	(76)	(87)
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(211)	-	-	-	-	(211)
Razem	76 055	74 459	8 700	71	404	159 689

Analiza przeterminowanych należności handlowych według dat zapadalności na podstawie niezdyktowanych wartości na 30 września 2024 roku

Stan na 30.09.2024	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
Ryzyko wystąpienia niewykonania zobowiązania	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Według stanu na 30.09.2024 (brutto)	18 993	9 146	1 524	1 020	23 395	54 078
Odpisy aktualizujące wartość należności (wartość ujemna)	-	(781)	(141)	(984)	(23 322)	(25 229)
Szacowane straty kredytowe wg MSSF	(24)	(21)	(4)	(7)	-	(56)
Razem	18 969	8 343	1 379	29	72	28 793

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 przekroczenie wskaźnika zadłużenia, w jednej spółce zależnej nastąpiło przekroczenie wskaźnika płynności bieżącej, w dwóch spółkach zależnych nastąpiło niespełnienie wskaźnika marży zysku netto, dwie spółki nie spełniły 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	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Płynność I stopnia (bieżąca)	1,18	1,17	1,12
Płynność II stopnia (szybka)	0,97	1,00	0,88

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

Analiza zobowiązań według dat zapadalności

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

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 30.09.2024	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	3	9 579	1 387	9 739	375	66	21 149
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	64 303	28 860	4 637	1 481	11 507	12 747	123 535
Pozostałe zobowiązania	31 962	24 119	10 899	51 705	27 166	9 926	155 777
Razem	96 268	62 559	16 923	62 925	39 048	22 739	300 461

Analiza zobowiązań przeterminowanych według dat zapadalności

Według stanu na 30.09.2025	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	17 096	2 152	1 435	78	4 341	25 101
Pozostałe zobowiązania	797	1	24	7	1 199	2 027
Razem	17 893	2 153	1 460	84	5 539	27 128

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	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 30.09.2024	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 zobowiązania przeterminowane
Kredyty i pożyczki	66	-	-	-	-	66
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 831	798	(19)	57	5 080	12 747
Pozostałe zobowiązania	244	49	14	2	9 617	9 926
Razem	7 141	848	(5)	59	14 697	22 739

Ryzyko rynkowe

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

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

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

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

Ryzyko walutowe

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

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

	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Udział przychodów uzyskanych na kontraktach eksportowych w ogólnej wartości osiągniętych przychodów	43,83%	34,45%	33,86%

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

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

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

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 30.09.2024	EUR	GBP	USD	Pozostałe	Razem
Stan zobowiązań w walutach	9 612	688	148	-	x
Stan należności w walutach	10 146	543	-	-	x
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w walutach	4 892	20	-	-	x
Kursy walut na 30.09.2024	4,28	5,12	3,82	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN	41 120	3 526	565	7	45 218
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN	43 415	2 782	-	16	46 213
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w walutach przeliczona na PLN	20 935	101	-	9	21 046
Kursy walut uwzględniające wzrost o 5%	4,49	5,38	4,01	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	43 176	3 703	593	7	47 479
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	45 586	2 921	-	17	48 523
Kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	21 982	106	-	10	22 098
Wpływ wzrostu kursu na wynik finansowy brutto	1 162	(32)	(28)	1	1 102
Kursy walut uwzględniające spadek o 5%	4,07	4,87	3,63	x	x
Kwota zobowiązań walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	39 064	3 350	536	7	42 957
Kwota należności walutowych przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	41 244	2 643	-	15	43 902
Kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeliczona na PLN uwzględniająca zmianę kursu	19 888	96	-	9	19 994
Wpływ zmiany kursu na wynik finansowy brutto	(1 162)	32	28	(1)	(1 102)

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

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

Ryzyko stopy procentowej i inflacji

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

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

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

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

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

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 30.09.2024	Zwiększenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zwiększenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan zadłużenia kredytowego	33 497	tys. zł	33 497	tys. zł
Zapłacone odsetki od kredytów	762	tys. zł	762	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa	3,04	%	3,04	%
Stopa procentowa skorygowana	3,54	pkt	4,04	pkt
Wartość odsetek od kredytów uwzględniająca zwiększoną stopę procentową	887	tys. zł	1 012	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy brutto	(125)	tys. zł	(251)	tys. zł
Podatek dochodowy	24	tys. zł	48	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy netto	(101)	tys. zł	(203)	tys. zł

Ryzyko stopy procentowej obligacji

Analiza wrażliwości stopy procentowej				
Za okres od 01.01 do 30.09.2025	Zwiększenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zwiększenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan udzielonych pożyczek i posiadanych	90 516	tys. zł	90 516	tys. zł
Otrzymane i naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	4 687	tys. zł	4 687	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa	6,92	%	6,92	%
Stopa procentowa skorygowana	7,42	pkt	7,92	pkt
Wartość odsetek uwzględniająca zwiększoną stopę procentową	5 025	tys. zł	5 364	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy brutto	(339)	tys. zł	(677)	tys. zł
Podatek dochodowy	64	tys. zł	129	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy netto	(274)	tys. zł	(548)	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 30.09.2024	Zwiększenie stopy procentowej o 0,5 punktu		Zwiększenie stopy procentowej o 1,0 punkt	
Przeciętny stan udzielonych pożyczek i posiadanych obligacji	86 378	tys. zł	86 378	tys. zł
Otrzymane i naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	5 581	tys. zł	5 581	tys. zł
Przeciętna stopa procentowa	8,64	%	8,64	%
Stopa procentowa skorygowana	9,14	pkt	9,64	pkt
Wartość odsetek uwzględniająca zwiększoną stopę procentową	5 904	tys. zł	6 227	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy brutto	(323)	tys. zł	(646)	tys. zł
Podatek dochodowy	61	tys. zł	123	tys. zł
Wpływ podwyższenia stopy na wynik finansowy netto	(262)	tys. zł	(523)	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, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki. Wymagane jest poszukiwanie nowych źródeł dostaw surowca z innych kierunków. Biorąc pod uwagę uwarunkowania Spółki, posiadaną bazę magazynową oraz możliwość organizacji dostaw statkami jest to scenariusz możliwy do wdrożenia w celu zmitigowania 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

Sytuacja ogólnoswiatowa, kształtowana przez istotne zmiany polityczne oraz utrzymujące się napięcia geopolityczne – w tym stale utrzymujący się konflikt zbrojny na Ukrainie czy niestabilny pokój na Bliskim Wschodzie – a także niepewność związana z globalną polityką handlową, stanowi czynnik wpływający na warunki prowadzenia działalności gospodarczej.

Grupa MOSTOSTAL ZABRZE nie jest bezpośrednio narażona na ryzyko wynikające z napiętej sytuacji geopolitycznej, w szczególności związanej z trwającymi konfliktami zbrojnymi na Ukrainie i w regionie Bliskiego Wschodu, ani z niepewnością dotyczącą zmian w polityce handlowej, obejmującą m.in. politykę celną Stanów Zjednoczonych wobec krajów Unii Europejskiej, Chin oraz Indii. Niemniej jednak wszystkie zidentyfikowane ryzyka makroekonomiczne wynikające z sytuacji globalnej w okresie sprawozdawczym są na bieżąco analizowane ze względu na ich zmienność oraz nietypowy charakter.

Wraz z przedłużaniem się konfliktów zbrojnych środowisko makroekonomiczne staje się coraz mniej przewidywalne. W ocenie Emitenta, wpływ tych konfliktów na gospodarkę krajową i światową będzie szczególnie odczuwalny w dłuższej perspektywie. Jednocześnie Emitent identyfikuje następujące potencjalne ryzyka wynikające z przedłużających się działań zbrojnych, wprowadzonych sankcji wobec Rosji i Białorusi oraz ewentualnych działań hybrydowych ze strony Rosji wobec państw sąsiednich, w tym Polski:

- zaburzenia w łańcuchach dostaw,
- wahania cen materiałów budowlanych,
- zwiększone ryzyko cyberataków na infrastrukturę informatyczną,
- niepewność wśród inwestorów zagranicznych oraz potencjalny spadek liczby inwestycji w Polsce.

Polityka celna Stanów Zjednoczonych oraz ewentualne działania odwetowe Unii Europejskiej stanowią dodatkowy czynnik zwiększający niepewność w zakresie światowej polityki handlowej. Pomimo że po okresie wzmożonych napięć sytuacja w handlu międzynarodowym uległa częściowej stabilizacji, w dalszym ciągu stanowi ona źródło ryzyka dla otoczenia gospodarczego.

W ocenie Emitenta, chociaż bezpośredni wpływ tych czynników na działalność przedsiębiorstw w Polsce jest ograniczony, ich pośrednie skutki mogą oddziaływać na konkurencyjność krajowych podmiotów na rynku europejskim.

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

Na dzień sporządzenia raportu stopień ryzyka z tym związany jest trudny do oszacowania, niemniej jednak biorąc pod uwagę prowadzoną przez Grupę MOSTOSTAL ZABRZE działalność eksportową nie identyfikuje się w tym obszarze istotnych ryzyk.

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 redukcje 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, jednakże istnieje spora niepewność co do ostatecznego kształtu unijnych regulacji klimatycznych (CBAM, ETS2).

Ryzyko związane z prowadzonymi sporami, w tym sądowymi i arbitrażowymi

Emitent oraz spółki Grupy zarządzają ryzykiem powstania roszczeń na każdym etapie realizowanego projektu, poczynwszy 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 pozyskanie z dużym opóźnieniem środków z Krajowego Planu Odbudowy powodują znaczne nasilenie się konkurencji, zwłaszcza na rynku zamówień publicznych. Jednym z najistotniejszych elementów rywalizacji pomiędzy konkurującymi firmami jest cena.

Dalsze nasilenie się konkurencji na rynkach, na których działa Grupa MOSTOSTAL ZABRZE niesie znaczne ryzyko pogorszenia przyszłych wyników, sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju.

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa MOSTOSTAL ZABRZE kładzie duży nacisk na: utrzymywanie długoterminowych relacji z dotychczasowymi klientami, wysoką jakość świadczonych usług i wytwarzanych produktów, zróżnicowanie źródeł przychodów (geograficzną i produktową), kompleksowość usług i obsługi klienta, systematyczne podnoszenie wiedzy i kwalifikacji w zakresie nowoczesnych technologii, inwestowanie w wysoko wykwalifikowaną kadrę inżynierów i specjalistów, systematyczną pracę nad poprawą wydajności i efektywności. Atutem MOSTOSTALU ZABRZE jest także wieloletnie doświadczenie, poparte licznymi referencjami i uprawnieniami.

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

Ryzyko związane z rosnącymi barierami dostępu do rynków zagranicznych

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

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 następujące działania zabezpieczające systemy teleinformatyczne:

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

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

6.7 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Ocena rentowności

Kształtowanie się poszczególnych wskaźników rentowności przedstawia poniższa tabela:

	1Q-3Q 2025	1Q-3Q 2024
Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)	837 721	703 696
Rentowność brutto na sprzedaży (wynik brutto na sprzedaży/przychody ze sprzedaży)	11,7%	13,5%
Rentowność operacyjna (wynik na działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży)	4,3%	9,0%
Rentowność EBITDA (wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja)/przychody ze sprzedaży)	6,2%	10,9%
Rentowność brutto (wynik finansowy brutto/przychody ze sprzedaży)	5,2%	9,3%
Rentowność netto (wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży)	3,6%	7,7%
Rentowność kapitału własnego (wynik finansowy netto/kapitał własny)	7,5%	14,8%
Rentowność majątku (aktywów) (wynik finansowy netto/suma bilansowa)	2,8%	6,2%

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie 1Q-3Q 2025 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 19%. Nastąpił spadek marży brutto ze sprzedaży o 1,8 pp. do poziomu 11,7%. Po pokryciu kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu, które były o 19% wyższe od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku, a także pozostałych kosztów i podatku dochodowego, Grupa MOSTOSTAL ZABRZE osiągnęła rentowność netto w wysokości 3,6% tj. o 4,1 pp. niższą od poziomu osiągniętego za ten sam okres ubiegłego roku.

Ocena płynności:

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

Poziom kapitału obrotowego w tys. zł	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
1. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	658 820	472 729	473 174
2. Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)	558 258	405 643	422 271
3. Kapitał obrotowy (1-2)	100 562	67 086	50 903
4. Udział kapitału obrotowego w finansowaniu majątku obrotowego (3/1)	15,3%	14,2%	10,8%

Na dzień 30 września 2025 roku kapitał obrotowy, tj. różnica pomiędzy wielkością aktywów bieżących a wielkością zobowiązań krótkoterminowych, wyniósł 100,6 mln zł i był o 98% wyższy od poziomu osiągniętego na dzień 30 września 2024 roku.

Cykl rotacji:

w dniach	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
1. Wskaźnik obrotu należności (średnie należności krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu/przychody ze sprzedaży)	71	60	81
2. Wskaźnik obrotu zobowiązań (średnie zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu/koszty)	47	42	53

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 10 dni, natomiast cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług był krótszy o 6 dni.

Płynność:

	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
1. Płynność I stopnia (bieżąca) (aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe)	1,18	1,17	1,12
2. Płynność II stopnia (szybka) (aktywa obrotowe – zapasy/zobowiązania krótkoterminowe)	0,97	1,00	0,88

Wskaźniki płynności według stanu na dzień 30 września 2025 roku były wyższe od poziomów sprzed roku i 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

W dniu 28 maja 2025 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie pojęło decyzję o umorzeniu 5.320.000 akcji własnych, przez co została zmniejszona ogólna liczba akcji Spółki z liczby 73.975.269 do liczby 68.655.269, natomiast kapitał zakładowy Emitenta został obniżony o kwotę 10.640.000,00 zł, czyli uległ zmniejszeniu z kwoty 147.950.538 zł do kwoty 137.310.538 zł. Postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Emitenta oraz zmiany Statutu Spółki zostało wydane w dniu 3 września 2025 roku. (rb 35/2025 z dnia 4 września 2025 roku).

Emitent przed rejestracją przez sąd rejestrowy obniżenia kapitału posiadał akcje reprezentujące 7,19% ogólnej liczby głosów, natomiast po rejestracji obniżenia kapitału zakładowego w związku z ich umorzeniem Emitent nie posiada żadnych akcji własnych.

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

68.649.344 akcje zwykłe na okaziciela,
5.925 akcji zwykłych imiennych.

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

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

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

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

Wartości procentowe udziału w kapitale zakładowym oraz w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu dla poszczególnych Akcjonariuszy są przeliczone na podstawie obniżonego kapitału zakładowego zarejestrowanego przez sąd rejestrowy w dniu 3 września 2025 roku.

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania niniejszego raportu oraz na dzień przekazania raportu za I-III kwartał 2025 roku posiadają akcje Emitenta w liczbie przedstawionej poniżej:

Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze 2025 (11 września 2025)	Data transakcji	Rodzaj transakcji	Liczba akcji	Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu za III kwartał 2025 (6 listopada 2025)
-----------------	--------------------	---	-----------------	-------------------	--------------	--

RADA NADZORCZA

Krzysztof Jędrzejewski poprzez KMW Investment Sp. z o.o.	Przewodniczący Rady Nadzorczej	29 023 143	-	-	-	29 023 143
--	--------------------------------	------------	---	---	---	------------

ZARZĄD

Dariusz Pietyszek poprzez QUARK F.R.	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 wierzytelności Emitenta oraz spółek z Grupy MOSTOSTAL ZABRZE.

Powód Wnioskodawca	Pozwany Uczestnik	Przedmiot sprawy	Wartość przedmiotu sprawy (w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)	Stadium sprawy
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (MZ, Emitent) Hochtief Polska S.A. Warszawa	Województwo Śląskie	Pozew o ustalenie, że: 1. Województwo Śląskie nie jest uprawnione do pobrania w 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 *).
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. 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**).
--------------------	-------------	---	--------	---

W dniu 24 czerwca 2025 roku w wyniku trójstronnych negocjacji nastąpiło podpisanie porozumienia ugodowego, którego przedmiotem jest polubowne rozwiązanie sporów toczących się pomiędzy Polwax oraz Orlen Projekt S.A., związanych z Inwestycją FUTURE o czym szerzej mowa w pkt. 6.3. niniejszego raportu.

W wyniku realizacji postanowień Porozumienia strony procesu podpisały ugodę mediacyjną, na mocy której Orlen Projekt S.A. cofnął powództwo w przedmiotowej sprawie, a następnie obie strony skierowały do sądu stosowny wniosek o zatwierdzenie ugody oraz umorzenie toczącego się postępowania. Sąd na mocy postanowień wydanych w dniu 21 sierpnia 2025 roku zatwierdził ugodę mediacyjną, a następnie uchylił zaskarżony wyrok I instancji oraz umorzył postępowanie.

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. 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**). W dniu 24 czerwca 2025 roku w wyniku trójstronnych negocjacji nastąpiło podpisanie porozumienia ugodowego, którego przedmiotem jest polubowne rozwiązanie sporów toczących się pomiędzy Polwax oraz Orlen Projekt S.A., związanych z Inwestycją FUTURE, o czym szerzej mowa w pkt. 6.3. niniejszego raportu. W wyniku realizacji postanowień Porozumienia strony procesu podpisały ugodę mediacyjną, na mocy której Polwax S.A. cofnął powództwo w przedmiotowej sprawie, a następnie obie strony skierowały do sądu stosowny wniosek o jej zatwierdzenie oraz umorzenie toczącego się postępowania. Obecnie Sąd na mocy postanowień wydanych w dniu 02 października 2025 roku zatwierdził ugodę mediacyjną, a następnie uchylił zaskarżony wyrok I instancji oraz umorzył postępowanie.
-------------	--------------------	-------------------------------	---------	--

*) 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 zadania 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 zadania widowiska 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 zadania stadionu i przeprojektowanie konstrukcji zadania, 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 rozpoczęcie 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 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 Sociedadada Limitada z Hiszpanii – wykonawca łączników,
- po stronie Zamawiającego – Firmy GMP GmbH i sbp GmbH z Niemiec – projektanci inwestycji.

W świetle powyższych faktów Emitent ocenia, iż ryzyko związane z wydaniem przez sąd negatywnego dla MOSTOSTAL ZABRZE S.A. wyroku w przedmiotowej sprawie jest znikome, ale w przypadku jego materializacji wpływ na sytuację Emitenta i Grupy może być istotny. Ocena tego ryzyka będzie dokonywana przez Zarząd Emitenta na bieżąco w kolejnych okresach. Pomimo tego, że spór z Województwem Śląskim w powyższej sprawie trwa od 2013 roku Emitent ocenia, iż jego rozstrzygnięcia można spodziewać się nawet w kilkuletniej perspektywie czasowej. W ostatnim okresie Sąd na zgodny wniosek wszystkich stron skierował sprawę do mediacji. Zgodnie z postanowieniem Sądu termin mediacji upływa 12 grudnia 2025 roku. W dniu 12 grudnia 2025 roku ma także zostać przeprowadzona kolejna rozprawa.

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

Poza sprawami sądowymi wymienionymi w tabeli pozostałe spory cywilne pomiędzy Polwax i ORLEN Projekt związane 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, również zostały prawomocnie umorzone, co było skutkiem działań podjętych przez obie strony, które wynikały z postanowień Porozumienia.

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

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

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

Grupa MOSTOSTAL ZABRZE nie posiada na dzień 30 września 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 30 września 2025 roku zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń wyniosły 140 338 tys. zł. Kwota ta podlega włączeniu konsolidacyjnym, w związku z ujęciem pozycji zobowiązań w odpowiednich pozycjach bilansowych lub pozabilansowych

zobowiązań głównych zabezpieczonych wyłączonym poręczeniem. Zdecydowana większość z powyższej kwoty tj. 138 543 tys. zł dotyczy poręczeń udzielonych przez Emitenta za zobowiązania spółek zależnych głównie z tytułu wystawionych gwarancji kontraktowych. W powyższej kwocie ujęte jest również poręczenie kredytu zaciągniętego przez spółkę z Grupy w wysokości 13.705 tys. zł. Pozostałe poręczenia stanowią głównie poręczenia gwarancji wystawionych na zlecenie pozostałych podmiotów z Grupy w związku z realizowanymi kontraktami.

Wartość zobowiązań warunkowych Grupy MOSTOSTAL ZABRZE na dzień 30 września 2025 roku z tytułu gwarancji wystawionych na zlecenie Emitenta oraz jednostek od niego zależnych wyniosła natomiast 322.511 tys. zł. Zobowiązania warunkowe Grupy MOSTOSTAL ZABRZE z tyt. gwarancji to gwarancje wystawione przez banki oraz towarzystwa ubezpieczeniowe na rzecz kontrahentów z tytułu realizowanych kontraktów budowlanych, w tym głównie z tytułu dobrego wykonania kontraktu oraz zwrotu zaliczki, a także z tytułu usunięcia wad i usterek. Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych z tytułu gwarancji wystawionych jako zabezpieczenie kredytów lub pożyczek.

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

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

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

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

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

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

Czynniki zewnętrzne:

- sytuacja w polskiej gospodarce - produkt krajowy brutto (PKB) w drugim kwartale 2025 roku, według zaktualizowanych wstępnych szacunków Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) z 23 października 2025 roku, był realnie o 3,3% wyższy niż przed rokiem (w I kwartale bieżącego roku wzrost wyniósł 3,2%, a w 2 kwartale ub. roku 3,4%). Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym, PKB w ujęciu realnym zwiększył się o 0,8% w stosunku do poprzedniego kwartału, a w skali roku wzrósł o 2,9%.
- według szacunków Instytutu Prognoz i Analiz Gospodarczych (IPAG) z 8 sierpnia 2025 roku, tempo wzrostu PKB w drugim kwartale 2025 roku wyniosło 3,3 % a więc nieznacznie więcej, niż w pierwszych trzech miesiącach 2025 roku. W drugiej połowie roku kwartalne tempa wzrostu będą do tego wyniku zbliżone. W całym 2025 roku tempo wzrostu PKB wyniesie 3,4%, a więc o pół punktu procentowego więcej niż w 2024 roku, a w 2026 roku tempo wzrostu osłabnie do 3,1 %.
- sytuacja ogólnoświatowa, 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 21 października 2025 roku, produkcja budowlano - montażowa (w cenach stałych) zrealizowana na terenie kraju we wrześniu 2025 roku była wyższa o 0,2% w porównaniu z wrześniem ubiegłego roku i o 20,6% w odniesieniu do sierpnia bieżącego roku. W okresie styczeń-wrzesień 2025 roku spadła o 0,8% w stosunku do analogicznego okresu ub. roku. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa we wrześniu bieżącego roku była o 2,2% niższa niż w analogicznym miesiącu ub. roku oraz o 2,6% wyższa niż w sierpniu bieżącego roku;
- ceny produkcji budowlano-montażowej według wstępnych danych opublikowanych przez GUS w dniu 23 października 2025 roku we wrześniu bieżącego roku były o 2,5% wyższe niż rok wcześniej (w sierpniu bieżącego roku wzrost cen wyniósł 2,8%, a we wrześniu ub. roku – 5,0%). W okresie styczeń-wrzesień bieżącego roku ceny produkcji budowlano-montażowej były o 3,2% wyższe niż rok wcześniej (wówczas wzrost wyniósł 6,5%). Wzrost cen odnotowano we wszystkich działach budownictwa – w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (o 3,4%), w budowie budynków (o 3,2%), a w dziale obejmującym roboty budowlane specjalistyczne (o 3,1%);
- koniunktura w budownictwie - wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie w październiku 2025 roku (wg publikacji GUS z 22 października 2025 roku) kształtuje się na poziomie minus 7,3 (we wrześniu minus 5,3);

- 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 elektrycznej 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, 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”;
 - szansę związaną z wydaniem przez sąd korzystnego wyroku, stanowi spór sądowy prowadzony o Drogową Trasę Średnicową przeciwko Województwu Śląskiemu.

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