

Gliwice, dnia 20 listopada 2024 roku

DO AKCJONARIUSZY

MOSTOSTAL ZABRZE S.A.

Przekazuję w Państwa ręce raport okresowy za trzy kwartały 2024 roku. Jest to pierwsze sprawozdanie, w ramach którego jako Grupa MOSTOSTAL ZABRZE objęliśmy konsolidacją również spółkę Polwax S.A. Konsolidacja ta nastąpiła od sierpnia bieżącego roku, tj. od momentu przejęcia przez MOSTOSTAL ZABRZE S.A. kontroli nad Polwax S.A. Oczywiście przełożyło się to na wyniki finansowe oraz dane bilansowe naszej Grupy, o czym szerzej także w dalszej części pisma, jednak w tym miejscu chciałbym wskazać, że zysk netto wygenerowany przez Polwax w okresie od sierpnia do września br. wyniósł niecałe 1,0 mln zł. Pozytywne wyniki, jak i bardzo dobra sytuacja finansowa całej Grupy MOSTOSTAL ZABRZE to jednak efekt wyłożonej pracy wszystkich spółek objętych konsolidacją.

Przychody ze sprzedaży za trzy kwartały 2024 roku wyniosły 704 mln zł, w tym za trzeci kwartał bieżącego roku 249 mln zł. Sprzedażowo trzeci kwartał był najsilniejszym kwartałem w 2024 roku, a to dzięki systematycznemu odbudowywaniu naszego *backlogu* (wartość podpisanych kontraktów do zrealizowania w kolejnych okresach). Spodziewamy się, że trend ten utrzyma się i czwarty kwartał bieżącego roku będzie jeszcze mocniejszy. Jednak to na co warto zwrócić szczególną uwagę to marża brutto na sprzedaży – nasz najważniejszy wewnętrzny wskaźnik finansowy, który był na jednym z najwyższych poziomów w całej historii Grupy. Kolejny kwartał z rzędu wypracowaliśmy marżę brutto na sprzedaży na poziomie wyraźnie przekraczającym dziesięć procent. W trzecim kwartale 2024 roku wyniosła ona 14,6%. Jako Grupa zamknęliśmy miniony kwartał wynikiem netto na poziomie 34,8 mln zł, z rentownością netto 14,0%. Niewątpliwie istotny wpływ na rentowność netto, poza zyskiem na transakcji nabycia Polwaxu, miała działalność eksportowa, która spowodowała konieczność naliczenia wysokiego podatku dochodowego, co obniżyło finalną rentowność naszej Grupy. Udział eksportu w trzecim kwartale 2024 roku wyniósł 31%. Cieszy nas jednak duży udział sprzedaży zagranicznej, bo rozwój eksportu to jeden z istotnych elementów strategii.

W poprzednich latach Grupa MOSTOSTAL ZABRZE systematycznie zwiększała wyniki finansowe, a odnotowany w 2023 roku skonsolidowany zysk netto w wysokości 76 mln zł był najwyższym wynikiem w historii naszej Grupy. Wydawało się, że tak wysoki poziom zysku netto będzie trudny do utrzymania. Wiele wskazuje jednak na to, że obecny 2024 rok może być także dobrym okresem dla Grupy MOSTOSTAL ZABRZE pod względem wyników. Oczywiście mogą się pojawiać pytania o charakter tego zysku i o wyniki prognozowane na kolejne okresy. Nieraz spotykałem się ze stwierdzeniem, że istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy MOSTOSTAL ZABRZE mają zdarzenia nadzwyczajne, takie jak wygrane sprawy sporne, ugody, czy zyski ze sprzedaży nieruchomości. Można zgodzić się z tym stwierdzeniem, ale tak jak nieraz podkreślałem nie jesteśmy prostą firmą budowlaną. Jako

złożona i zdywersyfikowana grupa przemysłowa prowadzi działalność, w której tego typu zdarzenia są naturalnym i integralnym elementem. Ponadto, na naszą działalność wpływają cykle koniunkturalne, które przebiegają różnie w każdym z naszych segmentów. Tym samym, w poszczególnych segmentach odnotowujemy różne wzrosty i spadki aktywności gospodarczej. Oczywiście nie stoimy z boku, biernie obserwując koniunkturę, tylko – tak jak zakłada nasza strategia – aktywnie poszukujemy nisz, do których możemy relokować posiadane zasoby w celu zrealizowania odpowiedniego zwrotu na kapitale.

Kierując się powyższą przesłanką, a także uwzględniając pozostałe aspekty, o których szerzej wspominałem w piśmie skierowanym do Państwa przy okazji publikacji raportu za pierwsze półrocze bieżącego roku, w tym między innymi: ogólną tendencją rozwoju produkcji w Polsce, posiadaniem przez naszą Grupę doświadczeniem w działalności produkcyjnej i chęci rozwoju w naszych strukturach tej działalności oraz możliwościach synergii, przy wykorzystaniu naszych kompetencji w przemyśle chemicznym, w drugim kwartale 2024 roku podjęliśmy decyzję o nabyciu znacznego pakietu akcji spółki Polwax i przejęciu kontroli nad tym podmiotem. Formalne aspekty związane z finalizacją tej transakcji miały miejsce w ostatnich miesiącach i tak jak wspominałem na początku pisma jest to pierwszy raport okresowy, w którym objęliśmy pełną konsolidacją spółkę Polwax S.A.

Powyższa transakcja wpłynęła na wyniki skonsolidowane Grupy MOSTOSTAL ZABRZE nie tylko ze względu na działalność operacyjną Polwaxu, ale także ze względu na ujęcie w skonsolidowanych wynikach trzeciego kwartału tzw. „zysku na okazjonalnym nabyciu” w wysokości 27,3 mln zł (raport bieżący nr 69/2024 z 12 listopada 2024 roku). „Zysk na okazjonalnym nabyciu”, inaczej zwany „ujemną wartością firmy” lub „*badwill*” występuje w sytuacji, gdy wartość godziwa przejętych aktywów netto jest wyższa od ceny nabycia jednostki. W odwrotnej sytuacji, gdy powstaje nadwyżka ceny nad wartością aktywów netto mówimy o „*goodwill*”, tzw. „wartości firmy” i pomimo, iż brzmi to pozytywnie, sytuacja taka generuje ryzyko. Ryzyko to związane jest z możliwością pogorszenia wyników nabywanego podmiotu i koniecznością dokonywania odpisów księgowych. Zarówno „*badwill*” jak i „*goodwill*” stanowią zdarzenia księgowe, a ich ujęcie w sprawozdaniu finansowym nie zależy od decyzji podmiotów, które dokonują takiej transakcji, ale jest ściśle uregulowane obowiązującymi przepisami.

Podobnie jest z regułami księgowymi dotyczącymi rozliczania „kontraktów długoterminowych”. Często spotykam się z niedostatecznym zrozumieniem tego zagadnienia, więc pozwolę sobie w tym miejscu na krótkie wyjaśnienie. Reguły związane z rozliczeniem „kontraktów długoterminowych” są jasne, ale praktyka rynkowa jest różna. Grupa MOSTOSTAL ZABRZE stosuje bardzo konserwatywny model wyceny kontraktów budowlanych – wszystkie „bonusy”, tj. prace dodatkowe, czy też zatwierdzenie dodatkowych kosztów wykazujemy dopiero w momencie, gdy są one ostatecznie zatwierdzone przez klienta. Z tego powodu przy końcowym rozliczaniu kontraktów mogą pojawić się zwiększone zyski spółki.

Wróćmy jednak do transakcji nabycia znaczącego pakietu akcji Polwaxu i przejęcia nad nim kontroli, co pozwoliło Grupie MOSTOSTAL ZABRZE wykazać w trzecim kwartale bieżącego roku „zysk na okazjonalnym nabyciu”. Należy jednak podkreślić, że nie przejęliśmy kontroli nad Polwaxem w celu wygenerowania *goodwillu* czy *badwillu*. U podstaw naszej decyzji leżały przesłanki, o których mowa powyżej oraz możliwość rozwiązania bieżących oraz strategicznych problemów Polwaxu, a także przygotowania planu rozwoju tej spółki. Część problemów Polwaxu została już rozwiązana. Zapewnione zostało bieżące finansowanie sezonu zniczowego 2024, a sam sezon został zrealizowany. Spółka nie upadła, wbrew pojawiającym się i takim przewidywaniom, a posiadane prognozy nie zapowiadają aby miało to nastąpić również w przyszłości. Aktualnie skupiamy się nad opracowaniem strategii rozwoju Polwaxu. Jeden z istotnych elementów tej strategii związany jest ze sporami i możliwościami, które widzimy w przypadku ich rozwiązania. Na pewno obecna sytuacja finansowa i rynkowa Polwaxu nie jest komfortowa, co wynika głównie z faktu, iż spółka przez lata nie realizowała inwestycji kluczowych dla swojej działalności. Stoimy przed decyzją o ewentualnej kontynuacji rozpoczętej przed laty inwestycji „Future”. Ta decyzja jeszcze nie została podjęta. Przed nami również wiele innych istotnych decyzji, ale nie uważamy, aby przejęcie kontroli nad Polwaxem

było błędem. Z całą pewnością Grupa MOSTOSTAL ZABRZE w 2016, czy też 2017 roku była w znacznie trudniejszej sytuacji niż obecnie Polwax.

Niewątpliwie przejście kontroli nad Polwaxem to bardzo znaczące wydarzenie z punktu widzenia Grupy MOSTOSTAL ZABRZE, jej wyników i perspektyw rozwoju, ale nie można zapomnieć o naszych dotychczasowych segmentach działalności.

Segment *Realizacje przemysłowe i projektowanie* za okres trzech kwartałów bieżącego roku osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 313 mln zł, wypracowując marżę brutto na sprzedaży na poziomie 14% - wyższym w stosunku do marży osiągniętej przez ten segment w całym 2023 roku. Chciałbym zwrócić uwagę, że choć sprzedaż jest w bieżącym roku wyraźnie niższa niż w roku ubiegłym, to dzięki wprowadzaniu coraz to nowych rozwiązań optymalizacyjnych w zakresie realizowanych procesów i ciągłemu ich doskonaleniu, Segment ten jest w stanie osiągać bardzo dobre wyniki. W bieżącym roku w ramach Segmentu realizowane były projekty w branży chemicznej i petrochemii, w tym z sukcesem zakończono realizację i rozliczono duży kontrakt związany z budową zakładu produkcji materiałów katodowych do produkcji baterii do samochodów elektrycznych w Niemczech. Segment ten jest obecny również w innych branżach, w tym w branży energetycznej, realizując m.in. prace oraz dostawy konstrukcji i kanałów dla bloku energetycznego w Niemczech. Dzięki specjalistycznym i unikatowym umiejętnościom Segment odnajduje się na różnych rynkach i w różnych obszarach działalności. Optymizmem napawają również dobre perspektywy na nadchodzące kolejne kwartały.

W Segmencie *Budownictwo ogólne i inżynieryjne* sytuacja w bieżącym roku jest podobna. Przychody ze sprzedaży za okres trzech kwartałów bieżącego roku wyniosły 222 mln zł i były o połowę niższe w stosunku do sprzedaży w analogicznym okresie ubiegłego roku, z powodu wejścia w końcową fazę największego kontraktu w spalarni śmieci w Warszawie. Cieszy jednak fakt, iż mimo wzmożonej konkurencji na rynku (głównie w obszarze przetargów publicznych), rentowność na kontraktach realizowanych w bieżącym roku wyniosła 17% i była wyższa niż w roku ubiegłym. Pomimo dużej konkurencji w tym Segmencie wciąż pozyskujemy kontrakty, bez kompromisów na poziomie marży i ryzyk kontraktowych. W roku bieżącym Segment ten zaistniał na nowych rynkach i w nowych obszarach, takich jak m.in. branża spożywcza. Utrzymanie dobrej marży na sprzedaży dowodzi poprawności ofertowania i efektywności realizacji.

Nadal niekorzystna sytuacja utrzymuje się w Segmencie *Produkcja mechaniczna (wcześniej: „Konstrukcje maszynowe”)*, o czym była mowa w poprzednim moim piśmie. Segment ten w okresie trzech kwartałów bieżącego roku osiągnął przychody na poziomie 111 mln zł (niższe niż przed rokiem), uzyskując marżę brutto ze sprzedaży na poziomie 1%. Segment ten bardzo dotkliwie odczuwa skutki ograniczenia produkcji u swoich klientów, co spowodowane jest spowolnieniem gospodarczym i w efekcie ograniczoną ilością zleceń dla tego Segmentu. Prowadzone są intensywne działania mające na celu wejście na nowe rynki, a przede wszystkim w nowe obszary działalności, co w połączeniu z planowaną robotyzacją wybranych procesów produkcyjnych stanowi szansę na poprawę sytuacji w tym Segmencie.

Wyniki nowo nabytej spółki Polwax będziemy klasyfikować w Segmencie *Produkcja chemiczna*. Od chwili przejścia kontroli nad spółką Polwax, przychody ze sprzedaży wyniosły 61 mln zł i chociaż dotyczą okresu dwóch miesięcy stanowiły 9% przychodów Grupy MOSTOSTAL ZABRZE za trzy kwartały bieżącego roku. Segment ten w ww. okresie wypracował marżę na poziomie 12%.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce po trzech kwartałach 2024 roku nadal nie sprzyja dynamicznemu rozwojowi. Główne wskaźniki gospodarcze publikowane przez Główny Urząd Statystyczny (GUS) w ostatnich dniach w ujęciu rocznym wykazują spadki. Dynamika polskiej gospodarki w trzecim kwartale br. w ujęciu rocznym zwolniła (2,7%) względem drugiego kwartału (3,2%). Wysokie stopy procentowe i opóźnienia w realizacji projektów finansowanych z Krajowego Planu Odbudowy (KPO) oraz funduszy strukturalnych UE przekładają się na niską aktywność inwestycyjną. Produkcja budowlano-montażowa po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym

ukształtowała się na poziomie o 9,3% niższym w porównaniu z analogicznym miesiącem 2023. Również wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie kształtuje się na ujemnym poziomie (minus 5,9).

Na pewno rynek budowlany jest obecnie w trudnym momencie, ale jako Grupa nie uczestniczymy w wojnie cenowej tylko zgodnie z założeniami naszej strategii, konsekwentnie poszukujemy takich kontraktów czy nisz, w których możemy z sukcesem prowadzić działalność, dzięki posiadany kompetencjom i zbudowanym w ostatnich latach przewagom konkurencyjnym.

W tym miejscu warto jednak podkreślić, że Grupa MOSTOSTAL ZABRZE nie koncentruje swojej działalności na obszarze budowlanym, a dzięki skutecznej realizacji strategii przyjętej na lata 2023 – 2026, już dzisiaj stanowi kompleksową i zdywersyfikowaną w ujęciu sektorowym, jak i geograficznym grupę przemysłową prowadzącą działalność zarówno w obszarze projektowania i realizacji skomplikowanych inwestycji budowlanych, jak i produkcji, z konsekwentnie rosnącym udziałem eksportu.

Wiem, że na przestrzeni ostatnich kwartałów nasz backlog spadał, ale zaczęliśmy go powoli odbudowywać, czego dowodem są sukcesywnie pozyskiwane nowe kontrakty. Chciałbym jednak zaznaczyć, że naszym priorytetem jest długoterminowe bezpieczeństwo Grupy MOSTOSTAL ZABRZE, które jest znacznie istotniejsze niż pozyskiwanie kontraktów niskomargowych ze znacznymi ryzykami. Jak wspominałem bowiem w poprzednim piśmie, pozostajemy niezmiennie rygorystyczni w selekcjonowaniu kontraktów spełniających nasze kryteria, głównie pod kątem ograniczania ryzyk.

Wartość backlogu na koniec października 2024 r. wynosiła 765,2 mln zł, natomiast szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosiła 776,7 mln zł, co łącznie stanowiło 1.541,9 mln zł.

W porównaniu do poprzedniej publikacji, wartość podpisanych kontraktów do realizacji jest wyższa o ok. 89,5 mln zł, co potwierdza skuteczność prowadzonej akcji ofertowej. Znacząco wzrosła również wartość kontraktów do podpisania na bazie aktualnych ofert (wzrost o 488,7 mln zł).

W okresie trzech kwartałów 2024 roku w portfelu zamówień Grupy MOSTOSTAL ZABRZE dominowała realizacja obiektów użyteczności publicznej (29%), kontraktów dla przemysłu chemicznego i petrochemicznego (18%, wzrost), maszynowego (16%), energetycznego (11%) i hutniczego (9%). W porównaniu do analogicznego okresu 2023 roku największy wzrost udziału zanotowaliśmy w segmencie obiektów użyteczności publicznej (o 6 p.p.) oraz w segmencie energetycznym (o 11 p.p.) obejmującym realizację skomplikowanych modernizacji, budowę spalarni i instalacji oczyszczania spalin oraz inwestycji zwiększających efektywność energetyczną w szeroko rozumianym przemyśle. Kontrakty realizowane w segmentach przemysłowych stanowiły łącznie ok. 56% przychodów ze sprzedaży.

Największe zaangażowanie w tym okresie dotyczyło budowy instalacji termicznego przekształcania odpadów w zakresie prac projektowych i robót konstrukcyjno-budowlanych, na terenie Zakładu Unieszkodliwiania Stałych Odpadów Komunalnych w Warszawie dla POSCO Engineering & Construction Co., Ltd. oddział w Polsce oraz prac demontażowych i montażowych, prefabrykacji oraz dostawy konstrukcji stalowej i kanałów dla bloku węglowego w Heilbronn dla EnBW Energie Baden-Württemberg AG w Niemczech.

Sukcesywnie zwiększamy naszą obecność na strategicznych rynkach eksportowych w segmentach chemii i petrochemii, energetyki i ochrony środowiska oraz w branży hutniczej realizując kontrakty dla naszych kluczowych klientów, a także pozyskując nowych.

Wśród nowo pozyskanych, znaczących kontraktów na rynku polskim warto wymienić umowy z: Polskimi Portami Lotniczymi S.A. o wartości 157,7 mln zł netto dotyczącą wykonania płyty postojowej samolotów wraz z pracami towarzyszącymi w zakresie budowy stanowisk postojowych na Lotnisku Chopina w Warszawie oraz z Narodowym Centrum Badań Jądrowych dotyczącą „Zaprojektowania i wykonania modernizacji, przebudowy i rozbudowy

kompleksu budynków laboratoryjnych PoIFEL oraz jego infrastruktury technicznej” (o wartości 36,2 mln zł netto), a wcześniej z międzynarodowym producentem z branży spożywczej na wykonanie robót budowlanych związanych z rozbudową zakładu (na 24,3 mln zł netto).

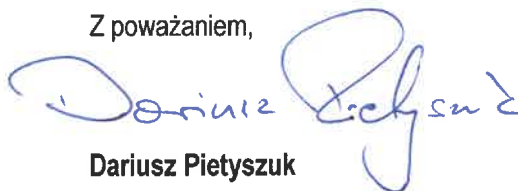
Wspomniane kontrakty to kolejne prace po budowie: Zakładu Unieszkodliwiania Stałych Odpadów Komunalnych w Warszawie dla POSCO Engineering & Construction Co., Ltd. oddział w Polsce, Centrum Przetwarzania Danych dla Mercury Engineering Polska w Sękocinie, czy nowej instalacji do ekstrakcji butadienu w Płocku, które wzmocniają nasze działania w centralnej Polsce.

W ostatnim czasie identyfikujemy zwiększoną aktywność Zamawiających na rynku zamówień publicznych, w związku z opóźnioną perspektywą uruchomienia środków inwestycyjnych z KPO.

Minione miesiące przyniosły Grupie MOSTOSTAL ZABRZE zwiększenie *backlogu*, jak i znaczące zmiany w strukturze organizacyjnej. Jesteśmy przekonani, że kolejne miesiące będą dla nas równie dobre.

W imieniu Zarządu MOSTOSTAL ZABRZE S.A. składam podziękowania: Akcjonariuszom za zaufanie, Członkom Rady Nadzorczej za wsparcie w działaniach Zarządu oraz całej załodze Grupy MOSTOSTAL ZABRZE za wysiłek i zaangażowanie w wykonywanie codziennych obowiązków. Zapraszam do zapoznania się z naszym raportem okresowym za trzy kwartały 2024 roku.

Z poważaniem,



Dariusz Pietyszuk

Prezes Zarządu MOSTOSTAL ZABRZE S.A.