

# MOSTOSTAL ZABRZE

Gliwice, dnia 7 września 2023 roku

## DO AKCJONARIUSZY MOSTOSTAL ZABRZE S.A.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze, a w szczególności drugi kwartał 2023 roku to dla Grupy MOSTOSTAL ZABRZE kolejny okres wysokich wartości sprzedaży, wypracowanych zysków, jak i stanu środków pieniężnych oraz cash flow z działalności operacyjnej. Jest to efekt bardzo dobrych wyników operacyjnych utrzymujących się przez kolejny kwartał w poszczególnych segmentach naszej Grupy (o czym w dalszej części pisma), ale także wygranego sporu arbitrażowego z Wood Environment & Infrastructure Solutions, Inc. („Wood”), który prowadziliśmy od września 2018 roku. Od początku sporu z Wood byliśmy przekonani, że zostanie on rozstrzygnięty na korzyść naszej firmy, co też potwierdził wyrok Trybunału Arbitrażowego z dnia 30 maja 2023 roku. Zarówno wyrok, jaki i cały spór był i jest dla naszej Grupy istotny pod wieloma aspektami, dlatego też chciałbym poświęcić tej sprawie szczególną uwagę w niniejszym piśmie.

Zacznę od krótkiego przypomnienia historii sporu. MOSTOSTAL ZABRZE zrealizował 80% kontraktu na wykonanie robót budowlanych, dostawę i montaż konstrukcji stalowej, dostawę i montaż HVAC i instalacji wodno-kanalizacyjnych oraz montaż rurociągów paliwowych w ramach budowy bazy systemu AEGIS Ashore w Redzikowie. Pomimo tak dużego zaawansowania prac i dostaw, Wood odstąpił od kontraktu, nie płacąc nam całości należnego wynagrodzenia oraz zarzucając naszej firmie naruszenia warunków kontraktu. Ponadto, Wood zgłosił żądanie wypłaty z gwarancji należytego wykonania zabezpieczającej kontrakt. MOSTOSTAL ZABRZE podejmował próby porozumienia z Wood, aby rozliczyć kontrakt i nie wdawać się w wieloletni proces arbitrażowy. Zwracaliśmy Wood uwagę na bezzasadność przyczyn odstąpienia od kontraktu. Niestety, Wood wybrał drogę konfrontacji przed sądem arbitrażowym. O zawarciu i aneksowaniu Umowy Emitent informował w treści raportów bieżących nr 29/2016 z dnia 21 kwietnia 2016 roku oraz nr 30/2017 z dnia 5 września 2017 roku, a o odstąpieniu od tej Umowy przez Wood raportami bieżącymi nr 26/2018 z dnia 2 i nr 28/2018 z dnia 8 czerwca 2018 roku.

Publicznie dostępne informacje wskazują, że Wood (działając jeszcze pod firmą Amec Foster Wheeler Environment & Infrastructure, Inc.) jako generalny wykonawca pozyskał kontakt rządowy na budowę bazy systemu AEGIS Ashore w Redzikowie w 2016 roku. Nadto, informacje te wskazują, że baza ta miała osiągnąć gotowość operacyjną w 2018 roku. MOSTOSTAL ZABRZE był natomiast największym polskim podwykonawcą na tej budowie. W trakcie realizacji kontraktu rządowego Amec Foster Wheeler Environment & Infrastructure, Inc. został przejęty przez brytyjską spółkę John Wood Group PLC, a następnie w trakcie sporu arbitrażowego przez kanadyjską spółkę WSP Global, Inc. Już w 2018 roku zdano sobie sprawę z dwuletniego opóźnienia budowy na tym kontrakcie. W Kongresie amerykańskim odbyła się dyskusja dotycząca tego opóźnienia, po której MOSTOSTAL ZABRZE otrzymał informację od Wood o odstąpieniu od kontraktu. Odsunięcie MOSTOSTALU ZABRZE nie przyspieszyło jednak realizacji opóźnionego projektu. Przeciwnie Wood popadł w kolejne dwuletnie opóźnienie i wykazał stratę na projekcie w kwocie ponad 200 mln dolarów.

Polityką Grupy MOSTOSTAL ZABRZE jest unikanie procesów sądowych czy arbitrażowych i dążenie do polubownego rozwiązywania wszelkich sporów. Jeżeli w trakcie realizacji projektów pojawiają się problemy wówczas jesteśmy gotowi do przyznania się do błędów i ustępstw, jeżeli oczywiście są ku temu przesłanki, aby zawrzeć

pozasądowe porozumienie. Wiemy bowiem, że procesy generują ogromne koszty, szkodzą każdemu projektowi i odciągają naszych pracowników od zajmowania się właściwym biznesem. Jeżeli jednak wiemy, że mamy rację, a druga strona nie chce tego przyznać, to nie obawiamy się bronić naszego stanowiska przed sądami i trybunałami. Historia sporu z Wood nauczyła nas, że niezależnie od tego czy mamy rację, czy też nie, to przed sądem liczą się przede wszystkim twarde dowody, których zebranie w trakcie procesu budowlanego jest często trudne. Z tego powodu w Grupie MOSTOSTAL ZABRZE rozwijamy i będziemy rozwijali zarządzanie roszczeniami (claim management), które jest jednym z podstawowych elementów procesu budowlanego. Dziś budownictwo to nie tylko kompetencje techniczne i organizacyjne, a także finansowe i prawne.

Perypetie na projekcie w Redzikowie, w tym dwukrotna zmiana właściciela generalnego wykonawcy potwierdza również naszą strategiczną zasadę, aby dążyć do utrzymywania długoletnich, partnerskich relacji z kluczowymi klientami o dobrej sytuacji finansowej. Ważne są także partnerskie relacje z podwykonawcami, którzy wraz z Grupą MOSTOSTAL ZABRZE tworzą pewien ekosystem.

Tak jak pisałem wcześniej, rozstrzygnięcie tego sporu ma istotne znaczenie dla sytuacji finansowej Grupy MOSTOSTAL ZABRZE i realizacji strategii. Otrzymane w trzecim kwartale 2023 roku środki pieniężne w wysokości 42 mln zł są, przy naszej kapitalizacji, bardzo istotną kwotą, pozwalającą nam znacznie optymistyczniej patrzeć w przyszłość.

Zamknięcie sporu z Wood pozwoliło nam również zakończyć prace nad strategią naszej Grupy na lata 2023 – 2026, którą opublikowaliśmy w sierpniu br. (rb nr 34/2023 z dnia 31 sierpnia 2023 roku). Strategia na kolejne lata, tak jak zapowiadaliśmy, stanowi kontynuację strategii rozwoju realizowanej w latach 2020-2022, której założenia i kierunki, wytyczone w 2020 roku, są nadal aktualne. Motywami przewodnimi przyjętej obecnie strategii są: (1) aktywne poszukiwanie i skoncentrowanie na najbardziej atrakcyjnych rynkach (realokacja zasobów), (2) wdrażanie skutecznych procesów rekrutacji, oceny i rozwoju personelu, (3) wzrost efektywności całej organizacji, co docelowo powinno przełożyć się na wzmocnienie pozycji finansowej Grupy. Szerszy komentarz dotyczący przyjętej na lata 2023-2026 strategii przedstawię przy okazji publikacji kolejnego raportu okresowego.

Wracając do wyników minionego okresu należy podkreślić, iż przychody ze sprzedaży Grupy MOSTOSTAL ZABRZE w pierwszym półroczu 2023 roku wyniosły 755 mln zł, w tym w drugim kwartale br. 407 mln zł. Sprzedaż na poziomie ok. 700 mln zł stanowiła do niedawna sprzedaż roczną Grupy MOSTOSTAL ZABRZE. Istotny jest przy tym fakt, że wzrostowi sprzedaży towarzyszy również istotny wzrost wyników operacyjnych - skonsolidowany wynik z działalności operacyjnej wyniósł w pierwszym półroczu 2023 roku ponad 37 mln zł (w drugim kwartale prawie 21 mln zł) i tak jak sprzedaż odnotował rekordowy poziom.

W drugim kwartale bieżącego roku na szczególną uwagę zasługuje segment *Realizacje przemysłowe i projektowanie*. W segmencie tym przychody ze sprzedaży były o 13% wyższe w porównaniu do pierwszego kwartału br. i osiągnęły rekordowo wysoki poziom 187 mln zł. Wysokiej sprzedaży towarzyszył zysk netto na poziomie 8,7 mln zł, który był wyższy o 27% w stosunku do poprzedniego kwartału. Dobry poziom rentowności cieszy, bo jest efektem odpowiedniego przygotowania projektów, fachowości w ich realizacji oraz unikatowych umiejętności. Mimo utrzymujących się wysokich cen materiałów i usług firm zewnętrznych oraz problemów związanych z brakiem rąk do pracy przy projektach o wzmożonym zaangażowaniu siły ludzkiej, realizowane aktualnie kontrakty przynoszą bardzo dobre wyniki finansowe.

Drugim pod względem wielkości sprzedaży był segment *Budownictwo ogólne i inżynieryjne*, który w drugim kwartale br. także osiągnął rekordową sprzedaż w wysokości 166 mln zł (o 29% wyższą niż w pierwszym kwartale br.) i wypracował zysk netto w wysokości 7,8 mln zł - prawie dwukrotnie wyższy od wyniku za pierwszy kwartał. Należy zaznaczyć, że segment ten po bardzo dobrym roku 2022 i rekordowym poziomie rocznego zysku, ciągle dąży do utrzymania wysokiej rentowności, mimo realizacji bardzo złożonych i trudnych technicznie i organizacyjnie kontraktów.

Dla segmentu *Konstrukcje maszynowe* drugi kwartał br. był pod względem sprzedaży nieco niższy od pierwszego, ale w porównaniu z latami ubiegłymi pozostaje nadal w strefie rekordów. Przychody wyniosły 47,1 mln zł i co bardzo cieszy, osiągnięto je realizując zróżnicowane zlecenia, kontynuując działania w kierunku otwarcia się na nowych klientów, przy ograniczonych zdolnościach produkcyjnych. W segmencie tym ciągle praca nad poprawą wydajności, szukanie nowych rozwiązań, w tym robotyzacja pewnych procesów produkcyjnych spotyka się z pozytywnym odbiorem klientów i pozwala osiągnąć zyski na dobrym poziomie. W pierwszym półroczu br. wypracowany zysk netto był na poziomie zbliżonym do wyniku za miniony rok. Mimo widocznej poprawy, mając apetyt na więcej, segment podejmuje coraz to nowe wyzwania, rozwija kooperację z dostawcami usług, pozyskuje pracowników z dalekich stron świata i wprowadza nowe rozwiązania, co z pewnością przyniesie kolejne sukcesy.

Pierwsze półrocze 2023 roku to okres spowolnienia gospodarczego, spadku inwestycji zarówno w gospodarce krajowej, jak i na głównych rynkach, na których funkcjonuje Grupa MOSTOSTAL ZABRZE. W drugim kwartale 2023 roku produkt krajowy brutto w Polsce skurczył się o 0,6% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Odnotowano również pierwszy od trzech lat spadek eksportu.

Pomimo pogarszającej się sytuacji makroekonomicznej warto podkreślić, że dzięki silnemu portfelowi Grupy MOSTOSTAL ZABRZE zbudowanemu w poprzednich okresach skutecznie zwiększaliśmy zakresy prac w ramach pozyskanych i już realizowanych kontraktów. Do finalizowanych z sukcesem kontraktów w tym okresie na pewno możemy zaliczyć budowę linii produkcji aktywnych materiałów katodowych realizowaną w zakładach w Niemczech dla światowego lidera branży chemicznej, modernizację Wielkiego Pieca nr 2 w Dąbrowie Górniczej dla AcelorMittal Polska, budowę centrum przetwarzania danych w Sękocinie, a także szereg obiektów użyteczności publicznej, jak przebudowy budynków biblioteki i Domu Studenckiego SOLARIS dla Politechniki Śląskiej.

Mocno zaawansowane są również prace na budowie największej spalarni odpadów w Polsce na warszawskim Targówku, gdzie na zlecenie POSCO E&C realizujemy jako Grupa szeroki zakres prac budowlanych i technologicznych (montaż kotłów), a także na budowie największej w Europie fabryki baterii do samochodów elektrycznych w Dąbrowie Górniczej dla Grupy SK.

Martwić może spadający backlog, jednak wynika on głównie z kontraktów o dużej wartości, pozyskanych we wcześniejszych okresach, które zostały w znacznej części przerobione w pierwszym i drugim kwartale 2023 roku. Równocześnie warto podkreślić, że już od pewnego czasu wykorzystując zbudowane przewagi konkurencyjne intensyfikujemy akcję ofertową we wszystkich obszarach celem pozyskania kolejnych kontraktów do realizacji w strategicznych dla Grupy segmentach rynku w kraju i za granicą. Wartość pipeline (złożonych ofert) znacząco wzrosła w ciągu ostatnich miesięcy, co wskazuje na zwiększone prawdopodobieństwo pozyskania nowych kontraktów i budowy portfela na kolejne kwartały. Przykładem są już pozyskane kontrakty w kraju i za granicą, jak: umowa z E.ON Polska na zaprojektowanie i wykonanie prac związanych z instalacją wymiennika odzysknicowego dla układu nagrzewnic wielkopieczowych w ArcelorMittal Poland w Dąbrowie Górniczej oraz montaż filtra workowego dla firmy WALLSTEIN na terenie tego samego zakładu, a także prace demontażowe i montażowe, wraz z prefabrykacją konstrukcji stalowej i kanałów spalin dla EnBW Energie w Heilbronn w Niemczech.

Wśród pozyskanych projektów infrastrukturalnych warto wspomnieć o budowie dla Miasta Gliwice sieci wodno-kanalizacyjnej z retencją wód na terenie Gliwickiego Obszaru Gospodarczego (GOG) oraz dokończeniu budowy Stadionu im. Ernesta Pohla w Zabrze.

Minione miesiące 2023 roku przyniosły również istotne wydarzenia dla akcjonariuszy MOSTOSTAL ZABRZE S.A. W maju bieżącego roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło, zgodnie z rekomendacją Zarządu Spółki, uchwałę o przeznaczeniu części zysku za 2022 rok na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na sfinansowanie nabycia akcji MOSTOSTALU ZABRZE w celu ich umorzenia oraz upoważniło Zarząd do przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółki. Skup akcji własnych to obok wypłaty dywidendy sposób dzielenia się zyskami Spółki z jej akcjonariuszami. W wyniku przeprowadzonego procesu skupu akcji własnych, który zakończył się 20 lipca 2023 roku, MOSTOSTAL ZABRZE nabył 590.000 akcji, przeznaczając na ten cel ponad 3,8 mln zł. W dniu 4 września br. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie umorzenia nabytych akcji - ich umorzenie nastąpi z chwilą zarejestrowania obniżenia kapitału zakładowego przez właściwy dla naszej Spółki sąd

rejestrówy. Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, uwzględniając wniosek akcjonariusza, podjęło uchwałę o przeprowadzeniu kolejnego skupu akcji własnych MOSTOSTALU ZABRZE w celu ich umorzenia, przeznaczając na to 4,9 mln zł. Powyższa decyzja została podjęta w związku z bardzo dobrą sytuacją płynnościową Spółki oraz posiadanymi nadwyżkami środków finansowych. Po sfinalizowaniu drugiego etapu skupu akcji własnych środki przekazane w ten sposób akcjonariuszom osiągną łącznie prawie 9 mln zł. Zgodnie z naszą strategią na kolejne lata zakładamy rekomendację przeznaczenia części zysków na wypłatę dywidendy lub na skupy akcji własnych w celu ich umorzenia, jeżeli wycena MOSTOSTAL ZABRZE S.A. będzie na niskim poziomie. Cieszy nas, że zgodnie z naszą misją generujemy wartość dla akcjonariuszy.

W imieniu Zarządu MOSTOSTAL ZABRZE S.A. składam podziękowania: Akcjonariuszom za zaufanie, Członkom Rady Nadzorczej za wsparcie w działaniach Zarządu oraz całej załodze Grupy MOSTOSTAL ZABRZE za wysiłek i zaangażowanie w wykonywanie codziennych obowiązków. Zapraszam do zapoznania się z naszym raportem okresowym za pierwsze półrocze 2023 roku.

Z poważaniem,  
  
**Dariusz Pietyszuk**  
**Prezes Zarządu MOSTOSTAL ZABRZE S.A.**