

Gliwice, dnia 5 września 2024 roku

DO AKCJONARIUSZY

MOSTOSTAL ZABRZE S.A.

Za nami pierwsze półrocze 2024 roku, które charakteryzowało się mniejszą aktywnością sektora, w którym działa Grupa MOSTOSTAL ZABRZE. Faza ochłodzenia, w którą wszedł sektor wynika z jednej strony z końca cykliów inwestycyjnych, a z drugiej z ograniczenia środków na sfinansowanie nowych przedsięwzięć. Opóźnia się uruchomienie dla Polski unijnych środków w ramach Krajowego Planu Odbudowy, przesuwają się także realizacja wielu inwestycji publicznych. To wszystko przekłada się na wzmożoną konkurencję, a w konsekwencji na poziom zrealizowanej sprzedaży. Grupa MOSTOSTAL ZABRZE wypracowała w minionym półroczu 454 mln zł przychodów ze sprzedaży. Jest to mniej niż w pierwszym półroczu 2023 roku, jednak nadal naszym priorytetem jest generowanie marż na odpowiednim poziomie, bo to w konsekwencji przekłada się na nasze wyniki finansowe. W minionym okresie koncentrowaliśmy się więc na działaniach operacyjnych i ich optymalizacji, dążąc do poprawy bądź przynajmniej utrzymania rentowności oraz na uzupełnianiu naszego portfela zleceń. Nie zapominamy jednak o celu strategicznym jakim jest rozwój naszej Grupy. Działania podejmowane w tym obszarze zaowocowały nabyciem znacznego pakietu akcji spółki Polwax S.A. i przejęciem kontroli nad tym podmiotem. Włączenie tej spółki w strukturę naszej Grupy oraz konsolidacja w sprawozdaniu finansowym nastąpi dopiero od raportu za trzeci kwartał bieżącego roku, ale kluczowe działania z tym związane podjęto już pod koniec drugiego kwartału. Więcej informacji o tej akwizycji znajdują Państwo w dalszej części tego pisma.

Tak jak wspominałem we wstępie, pierwsze półrocze 2024 roku było okresem spowolnienia gospodarczego. Znalazło to swoje odzwierciedlenie również w przychodach i wynikach finansowych osiągniętych przez Grupę MOSTOSTAL ZABRZE. Przychody ze sprzedaży odnotowały 40-procentowy spadek w porównaniu z pierwszym półroczem 2023 roku. Ograniczenie ilości przetargów publicznych i inwestycji realizowanych przez prywatnych inwestorów przełożyło się także na wzmożoną konkurencję. Przebieg wielu postępowań wskazuje, że konkurenci decydują się niejednokrotnie na składanie ofert z ceną poniżej kosztów realizacji. Przyjęty przez MOSTOSTAL ZABRZE model prowadzenia biznesu nie obejmuje jednak takiego sposobu działania. Nie „bronimy” sprzedaży zaniżaniem ceny, ponieważ nadal najistotniejsze są dla nas wyniki finansowe. Dlatego też pomimo wzmożonej konkurencji Grupa odnotowała w minionym okresie wzrost marż na wszystkich poziomach po uwzględnieniu wyłączenia, o którym mowa poniżej. Marża brutto ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2024 roku wyniosła prawie 13% natomiast w analogicznym okresie ubiegłego roku powyżej 8%. Zysk netto Grupy za pierwsze półrocze 2024 roku wyniósł 19,4 mln zł, tj. o 42% mniej niż w pierwszym półroczu 2023 roku, jednak wyłączając z wyników pierwszego półrocza ubiegłego roku zdarzenie nadzwyczajne, jakim była wygrana w sporze arbitrażowym z Wood Environment & Infrastructure Solutions, Inc., USA (dalej: „Wood”), spadek ten wyniósł jedynie 18%, a rentowność netto w tym okresie wzrosła (z 3,1% za pierwsze półrocze 2023 roku do 4,3% za pierwsze półrocze 2024 roku). Zdarzenia nadzwyczajne 2023 roku (wspomniana wyżej wygrana z Wood, jak i ugoda z KT-Kinetics Technology S.p.A.) miały pozytywny wpływ zarówno na wynik Grupy, jak i na jej cash flow, a także istotnie ograniczyły ryzyka, ale znacznie zawyżyły bazę wynikową, do której się porównujemy.

Podsumowując sprzedaż i wyniki finansowe minionego półrocza wskazać należy również wyniki poszczególnych segmentów.

Segment *Realizacje przemysłowe i projektowanie* zamknął pierwsze półrocze bieżącego roku przychodami na poziomie 221 mln zł, wypracowując marżę brutto na sprzedaży na dobrym poziomie (13%), tj. wyższym w odniesieniu do marży osiągniętej przez ten segment zarówno w pierwszym półroczu ubiegłego roku, jak i w całym 2023 roku. W bieżącym roku dość znacząco zaznaczyliśmy swoją obecność w branży energetycznej. Kontrakty realizowane dla energetyki stanowiły około 1/3 część przychodów tego segmentu za pierwsze półrocze (w analogicznym okresie ubiegłego roku było to zaledwie kilka procent). Realizacja nowych, trudnych projektów, przyniosła dobre wyniki, głównie dzięki specjalistycznym, unikatowym umiejętnościom oraz optymalizacji procesów.

W drugim, pod względem wielkości sprzedaży, segmencie *Budownictwo ogólne i inżynieryjne* przychody ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2024 roku wyniosły 157 mln zł i były prawie o połowę niższe w porównaniu do sprzedaży za pierwsze półrocze ubiegłego roku. Segment ten najmocniej odczuwa wzmożoną konkurencję na rynku, w tym podczas udziału w przetargach publicznych. Jednak mimo wyraźnie niższej sprzedaży rentowność na kontraktach realizowanych w bieżącym roku była wyższa niż w roku ubiegłym. Realizowano mniejsze kontrakty, było ich też mniej, ale przy maksymalnej optymalizacji zasobów i zastosowaniu nowych rozwiązań, nastąpił wzrost efektywności, czego wyrazem była dobra marża.

Niekorzystna sytuacja utrzymuje się natomiast w segmencie *Konstrukcje maszynowe*. Segment ten w pierwszym półroczu bieżącego roku osiągnął przychody na poziomie 79 mln zł, uzyskując niską marżę brutto ze sprzedaży, która nie wystarczyła na pokrycie pozostałych kosztów. Segment ten boryka się z wieloma problemami, dotkliwie odczuwa skutki ograniczenia produkcji u swoich klientów, co skutkuje mniejszą ilością zleceń. Podjęto współpracę z nowymi klientami, jednak największą szansą na poprawę upatruje się w robotyzacji wybranych procesów produkcyjnych oraz w nowych obszarach działalności.

Pomimo trudnego otoczenia rynkowego, konsekwentnie realizujemy założenia i kierunki rozwoju określone w strategii działania na lata 2023 – 2026, wykorzystując zbudowane przewagi konkurencyjne w segmentach o dużym potencjale rozwojowym, o czym świadczy zwiększenie portfela zamówień, a zwłaszcza pozyskanie dużego kontraktu w Niemczech, co było efektem wytrwałego zabiegania o kontrakty hutnicze.

W ostatnich miesiącach, zgodnie z informacją zawartą w poprzednim liście opublikowanym po pierwszym kwartale 2024 roku, znacząco wzrosła nasza akcja ofertowa, co przekłada się na sukcesywne pozyskiwanie kolejnych kontraktów. Niemniej jednak pozostajemy niezmiennie rygorystyczni w selekcjonowaniu kontraktów spełniających nasze kryteria, głównie pod kątem ograniczania ryzyk.

Aktualna wartość backlogu, tj. wartość podpisanych kontraktów do zrealizowania w kolejnych okresach wynosi 675,7 mln zł, natomiast szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosi 288,0 mln zł, co łącznie stanowi 963,7 mln zł. W porównaniu do poprzedniej publikacji wyników, wartość podpisanych kontraktów do realizacji jest wyższa o ok. 100 mln zł, co potwierdza skuteczność prowadzonej akcji ofertowej.

Warto podkreślić osiągnięty w pierwszym półroczu 2024 roku wzrost udziału sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem, który był wyższy o ponad 5 punktów procentowych w porównaniu z analogicznym okresem 2023 roku i stanowił 36%. Zawdzięczamy go głównie wzrostowi na rynku niemieckim w strategicznych segmentach przemysłowych, takich, jak: energetyka i ochrona środowiska, chemia i petrochemia oraz hutnictwo.

W pierwszym półroczu 2024 roku w portfelu zamówień Grupy MOSTOSTAL ZABRZE dominowały kontrakty obejmujące realizację obiektów użyteczności publicznej (33%), kontrakty dla przemysłu maszynowego (18%), przemysłu chemicznego i petrochemicznego (17%), przemysłu energetycznego i ochrony środowiska (13%) oraz przemysłu hutniczego (8%). W porównaniu do pierwszego półrocza ubiegłego roku największy wzrost udziału zanotowaliśmy w segmencie obiektów użyteczności publicznej (o 12 punktów procentowych) oraz w segmencie

energetycznym (o 10 punktów procentowych) obejmującym budowę instalacji oczyszczania spalin, modernizacji i serwisów w elektrowniach oraz kompleksowych prac związane z budową spalarni odpadów, w których posiadamy strategiczne przewagi konkurencyjne.

Kontrakty realizowane we wspomnianych wyżej strategicznych dla Grupy segmentach przemysłowych stanowiły łącznie ok. 60% przychodów ze sprzedaży.

Jesteśmy obecni na największych budowach krajowych, w tym największej w Polsce instalacji termicznego przekształcania odpadów na terenie Zakładu Unieszkodliwiania Stałych Odpadów Komunalnych w Warszawie dla POSCO Engineering & Construction Co., Ltd. oddział w Polsce, fabryce baterii do samochodów elektrycznych w Dąbrowie Górniczej dla Grupy SK, Centrum Przetwarzania Danych dla Mercury Engineering Polska w Sękocinie, czy budowie nowej instalacji do ekstrakcji butadienu w Płocku dla Air Liquide Global E&C Solution Poland S.A.

Zwiększamy zaangażowanie w eksporcie, realizując prace dla strategicznych klientów, w segmentach chemii i petrochemii, energetyki i ochrony środowiska oraz w branży hutniczej. Gruntowna wiedza, kompetencje i znajomość zasad funkcjonowania w eksporcie stanowi kolejną silną przewagę konkurencyjną naszej Grupy.

W ostatnim czasie pozyskano kolejne znaczące kontrakty na rynkach eksportowych w tym na dostawę konstrukcji stalowej oraz prace montażowe w ramach budowy nagrzewnicy wielkiego pieca wraz z instalacją odzysku ciepła w hucie w Niemczech z Hüttenwerke Krupp Mannesmann GmbH, na wykonanie prac mechanicznych w spalarni śmieci na terenie Wielkiej Brytanii z Lstock Sustainable Energy Plant Limited oraz kilka mniejszych na serwisowanie i dokończenie prac w elektrowni w Niderlandach i w spalarni w Szwecji.

Wśród nowo pozyskanych kontraktów dotyczących budowy obiektów użyteczności publicznej warto wspomnieć o kolejnym kontrakcie dotyczącym dokończenia Stadionu im. E. Pohla w Zabrze, czy umowie z Miastem Rybnik na dokończenie budowy hospicjum stacjonarnego w Rybniku. W ostatnim miesiącu podpisaliśmy umowę z międzynarodowym producentem z branży spożywczej na wykonanie robót budowlanych związanych z rozbudową zakładu.

Niezależnie od koncentrowania się na zasadniczym biznesie szukamy także okazji do wykorzystania i za taką uważamy objęcie akcji Polwax S.A. stanowiących 49,92% podwyższonego kapitału zakładowego tej spółki. Przeprowadzona w ostatnim okresie akwizycja na pewno nie jest akwizycją programową i typową, tzn. zgodną z powszechnym oczekiwaniem rynku i intuicyjną, uwzględniając dotychczasowy kierunek rozwoju Grupy MOSTOSTAL ZABRZE. Podjęliśmy jednak decyzję o przejęciu kontroli nad Polwax i włączeniu tej spółki w nasze struktury mając na względzie kilka istotnych kwestii.

Jednym z nich jest ogólna tendencja rozwoju produkcji w Polsce. Jak informuje raport McKinsey Global Institute „*Investing in productivity growth*” z marca 2024 roku Polska utrzymuje bardzo wysoki poziom zatrudnienia w produkcji. Odsetek osób zatrudnionych w produkcji w naszym kraju jest najwyższy w porównaniu z innymi krajami, uwzględniając w tym porównaniu również gospodarkę chińską. Innymi słowy Polska jest „warsztatem Europy”. Uważamy, że obecna sytuacja geopolityczna będzie sprzyjać utrzymaniu tej pozycji w najbliższych latach.

Podejmując decyzję o inwestycji w Polwax uwzględniliśmy również fakt, że jako Grupa stale prowadząca działalność produkcyjną, posiadamy w tym obszarze duże doświadczenia. Istotne jest również to, że chcemy zwiększać udział tej działalności w naszej organizacji. Dotychczas działalność produkcyjną w ramach Grupy MOSTOSTAL ZABRZE prowadziła spółka MOSTOSTAL ZABRZE Konstrukcje Przemysłowe S.A., świadcząca usługi z zakresu wykonywania konstrukcji przemysłowych, jak i MOSTOSTAL ZABRZE Realizacje Przemysłowe S.A. (MZRP) oraz MOSTOSTAL ZABRZE Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego S.A. (MZ GPBP) z racji prowadzonej prefabrykacji - spółka MZRP w zakresie prefabrykacji konstrukcji stalowych i rurociągów, natomiast spółka MZ GPBP w zakresie prefabrykacji elementów betonowych i żelbetonowych. W przypadku sfinalizowania transakcji nabycia przedsiębiorstwa z Płocka, o której pisałem przy okazji publikacji raportu okresowego za pierwszy kwartał 2024 roku, będziemy również rozwijać działalność produkcyjną

w obszarze produkcji kontenerów i produkcji modułowej. Rozwojowi produkcji służy także obecna akwizycja spółki Polwax S.A.

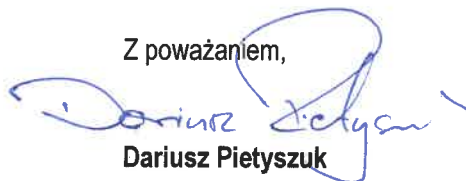
W transakcji nabycia spółki Polwax widzimy również potencjał synergii, ponieważ posiadamy wysokie kompetencje w obszarze remontów w przemyśle chemicznym, obejmujące również możliwość oceny stanu technicznego instalacji. Jest to szczególnie istotne w kontekście ewentualnego dokończenia realizowanej przez Polwax inwestycji „Future” tj. budowy instalacji odolejania rozpuszczalnikowego. Potencjalne możliwości dostrzegamy także w związku z posiadaną przez nas dobrą i wieloletnią współpracą z zagranicznymi firmami chemicznymi. Przy podejmowaniu decyzji dotyczącej nabycia pakietu akcji Polwax uwzględniliśmy również fakt, iż jako Grupa posiadamy duże doświadczenie wyniesione z wcześniejszej restrukturyzacji Grupy MOSTOSTAL ZABRZE. To predestynuje nas do rozwiązywania prawnych i finansowych problemów spółki Polwax.

Przejęcie kontroli nad Polwax jest przykładem sprawnego działania naszej organizacji w celu wykorzystania pojawiającej się szansy biznesowej w bardzo krótkim czasie. Oczywiście analizując korzyści i szanse związane z tą inwestycją w perspektywie krótko, jak i długoterminowej nie pominęliśmy etapu dotyczącego analizy ryzyk. Na podstawie przeprowadzonego due diligence stwierdziliśmy, że inwestycja w Polwax nie rodzi dla nas nadmiernego ryzyka finansowego. Oczywiście ten zakup, jak każde inne przedsięwzięcie biznesowe, niesie ze sobą pewne ryzyka, ale uważamy, że je rozpoznaliśmy, przeanalizowaliśmy i jesteśmy w stanie nimi zarządzić. Nie zapominajmy, że każdy pozyskiwany przez nas kontrakt również niesie ze sobą pewne ryzyko. Możemy jednak śmiało powiedzieć, że wypracowanym przez nas w ostatnich latach kompetencjom w zakresie analiz i zarządzania ryzykiem zawdzięczamy to, że od lat nie mieliśmy istotnych problemów na realizowanych kontraktach. Właśnie te kompetencje chcemy wykorzystać w ramach projektu Polwax, celem wypracowania korzyści dla wszystkich zainteresowanych stron i rozwoju Grupy MOSTOSTAL ZABRZE.

Minione miesiące to także sfinalizowanie procesu związanego z kolejnym skupem akcji własnych MOSTOSTAL ZABRZE. W wyniku przeprowadzonego skupu, który zakończył się 12 lipca 2024 roku, MOSTOSTAL ZABRZE nabył 4.580.000 akcji własnych, przeznaczając na ten cel ponad 34,4 mln zł. Aktualnie MOSTOSTAL ZABRZE posiada łącznie 5.320.000 akcji własnych, w tym 740.000 akcji własnych nabytych w ramach skupu przeprowadzonego w listopadzie 2023 roku. Skup akcji własnych to obok wypłaty dywidendy sposób dzielenia się zyskami Spółki z jej akcjonariuszami. W wyniku przeprowadzonych w ostatnich latach skupów akcji własnych do akcjonariuszy trafiło 43 mln zł. Cieszymy się, że wypracowane w ostatnich latach zyski umożliwiają nam zarówno prowadzenie bieżącej działalności bez jakichkolwiek zakłóceń, przy jednoczesnej realizacji inwestycji rzeczowych i kapitałowych, zapewniających dalszy rozwój naszej Grupy, jak i przekazywanie znacznej części tych zysków do akcjonariuszy. Jesteśmy przekonani, że podejmowane przez nas wysiłki pozwolą nam na utrzymanie tych praktyk.

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 2024 roku.

Z poważaniem,



Dariusz Pietyszuk

Prezes Zarządu MOSTOSTAL ZABRZE S.A.