

Gliwice, dnia 9 listopada 2023 roku

## DO AKCJONARIUSZY MOSTOSTAL ZABRZE S.A.

Szanowni Państwo,

Grupa MOSTOSTAL ZABRZE zamknęła kolejny kwartał bardzo dobrymi wynikami. Skonsolidowana sprzedaż trzeciego kwartału 2023 roku wyniosła 366 mln PLN, odnotowując 5% wzrost w odniesieniu do trzeciego kwartału ubiegłego roku, natomiast zysk netto Grupy odnotował zdecydowanie większy wzrost, bo aż 35% i ukształtował się na poziomie 15 mln PLN. Kolejny kwartał z wysokimi wynikami pozwolił zamknąć naszej Grupie okres dziewięciu miesięcy 2023 roku sprzedażą na poziomie 1,1 mld PLN i zyskiem netto w wysokości 48 mln PLN. Dla porównania w całym 2022 roku, który był dla nas rokiem rekordowym, Grupa MOSTOSTAL ZABRZE osiągnęła 1,2 mld PLN przychodów ze sprzedaży oraz 33,3 mln PLN zysku netto. Oczywiście przed nami ostatnie miesiące roku, ale spodziewamy się, że rok 2023 przyniesie kolejne rekordy pod względem wyników finansowych. Systematycznie rośnie także cash flow z działalności operacyjnej naszej Grupy. Wszystko to dowodzi skuteczności wdrożonej i realizowanej strategii Grupy MOSTOSTAL ZABRZE. W bieżącym roku została przyjęta strategia Grupy MOSTOSTAL ZABRZE na lata 2023-2026. Tak jak zapowiadałem przy okazji publikacji ostatniego raportu okresowego w niniejszym piśmie chciałbym więcej uwagi poświęcić właśnie Strategii na lata 2023-2026.

Strategia, którą realizowaliśmy w latach 2020-2022 była strategią rozwoju. Większość założeń poprzedniej strategii została przez nas zrealizowana. Rozwinęliśmy się jako Grupa na wielu płaszczyznach i zwiększyliśmy skalę swojej działalności. Przychody ze sprzedaży naszej Grupy wzrosły od 2019 roku z poziomu 600 mln PLN do poziomu 1,2 mld PLN w 2022 roku. Oczywiście, to nie wzrost sprzedaży jest naszym celem. Największy nacisk w strategii kładziemy na wyniki finansowe oraz cash flow i to właśnie te pozycje finansowe odnotowały znacznie większe wzrosty niż sprzedaż. Skonsolidowany zysk netto zwiększył się w tym okresie ponad 3-krotnie, a przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wzrosły 5-krotnie, tj. z poziomu 13,6 mln PLN do poziomu 68,8 mln PLN. Ponieważ przyjęte wcześniej założenia i wytyczone kilka lat temu kierunki są nadal aktualne nie dokonywaliśmy istotnych zmian w naszej aktualnej strategii. Strategia na lata 2023-2026 bazuje nadal na trzech motywach przewodnich: (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. Efektem tych trzech motywów przewodnich powinno być wzmocnienie pozycji finansowej.

W zakresie pierwszego motywu kładziemy nacisk na utrzymywanie długoterminowych relacji z klientami i poszerzanie oferty Grupy MOSTOSTAL ZABRZE, celem zaspokojenia nowych potrzeb naszych klientów. Ostrożnie podchodzimy natomiast do kontraktów realizowanych dla nowych klientów, ponieważ wiąże się to z reguły z trudnym do oszacowania ryzykiem. Dlatego też współpracę z nowymi klientami rozpoczynamy od stosunkowo małych kontraktów, a następnie stopniowo ją rozszerzamy. Należy jednak podkreślić, iż nadal z niemałą rezerwą podchodzimy do realizacji dużych kontraktów, ponieważ wiążą się one z dużym jednostkowym ryzykiem. Zdobyte przez lata doświadczenie utwierdziło nas w przekonaniu, że optymalny portfel zleceń to portfel składający się z większej ilości kontraktów o średniej wartości, a tym samym o rozłożonym ryzyku. Oczywiście należy zadać sobie pytanie co to są duże kontrakty. Czy przy klasyfikowaniu kontraktów należy kierować się wielkością sprzedaży, czy też decydują o tym inne parametry. Odpowiedź na to pytanie jest trudna, ponieważ

decyduje o tym kompleksowość kontraktu i ryzyka z niego wynikające. Warto zwrócić także uwagę na fakt, że Grupa MOSTOSTAL ZABRZE na przełomie ostatnich lat stała się większą organizacją, a przede wszystkim organizacją o mocniejszych fundamentach, z większymi możliwościami realizacyjnymi. To spowodowało, że przesunęła się dla nas granica wskazująca „duże kontrakty”. Niezależnie od tego najistotniejszą podstawą przy podejmowaniu decyzji o przystąpieniu do realizacji kontraktu nadal jest szeroka analiza ryzyka.

W ramach pierwszego motywu strategii stale analizujemy rynki pod kątem ich atrakcyjności, celem odpowiedniej realokacji zasobów. Do przyszłościowych segmentów, w których jako Grupa posiadamy doświadczenie i kompetencje, a także tych w których chcemy się rozwijać należą: rynek data centers (centra przetwarzania danych), elektromobilność i budowa zakładów produkujących baterie do samochodów elektrycznych oraz fabryki do recyklingu akumulatorów i baterii, projekty wodorowe dla partnerów technologicznych, spalarnie śmieci oraz instalacje RDF (refuse-derived fuel, paliwo z odpadów), a także rynek hutniczy ze szczególnym naciskiem na proces dekarbonizacji. Za rynek z dużym potencjałem uważamy także rynek wymienników ciepła oraz odzysku ciepła odpadowego, dlatego pracujemy nad własną technologią ponieważ zamierzamy w niego wejść odważnie.

Strategia na lata 2023-2026 zakłada także koncepcję „programowych przejęć”. Nadal będziemy analizować otoczenie biznesowe, bowiem w długofalowym rozwoju organizacji, przejęcia innych spółek, aktywów lub zespołów są niezbędne i muszą uzupełniać rozwój organiczny.

Nasza strategia na lata 2023-2026 nie zakłada także istotnych zmian w stosunku do naszej spółki produkcyjnej MOSTOSTAL ZABRZE Konstrukcje Przemysłowe S.A. (dalej: „MZKP”). Ceny sobie stałą współpracę z obecnymi klientami, niemniej jednak dopuszczamy ograniczone poszukiwanie nowych klientów. Pozycję negocjacyjną MZKP powinien poprawić obecny trend przebudowy światowych łańcuchów dostaw, a konkretnie preferowanie poddostawców zlokalizowanych bliżej geograficznie, politycznie i kulturowo (nearshoring). W ten sposób wzrasta względna atrakcyjność pozacenowa (mniejsze ryzyko dla klientów) spółki. Warunkiem koniecznym będzie jednak rozwiązanie problemu braku pracowników, o czym więcej poniżej.

Drugi motyw przewodni strategii Grupy MOSTOSTAL ZABRZE przyjętej na najbliższe lata dotyczy pracowników. Dla MOSTOSTALU ZABRZE, będącego firmą wykonawczą najcenniejszymi zasobami są ludzie, dlatego tak duży nacisk kładziemy na pozyskiwanie, ocenę i rozwój pracowników. Najważniejszym problemem 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 dzietności 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. Z problemem braku pracowników zamierzamy poradzić sobie, prowadząc równoległe działania w czterech obszarach: (1) zwiększać atrakcyjność Grupy MOSTOSTAL ZABRZE jako pracodawcy, (2) budować ekosystem podwykonawców, (3) sprowadzać pracowników cudzoziemskich oraz (4) zastępować pracę ludzką na budowach i wytwórniach poprzez automatyzację procesów.

Realizując strategię w zakresie motywu trzeciego, jakim jest wzrost efektywności całej organizacji, nasze działania będą obejmowały między innymi dalsze wdrażanie wskaźników wydajności, zarządzanie ryzykiem wynikającym z zawartych umów (w tym dalszy rozwój claim managementu) oraz realizację inwestycji w środki trwałe. Szczególną uwagę zwrócimy na dwa obszary. Chcemy rozwijać automatyzację i robotyzację spawania oraz promować inwestycje w jakość, celem ograniczenia niezgodności. Nadal będziemy kontynuować inwestycje w informatykę, w tym w automatyzację czynności biurowych (Robotic Process Automation) oraz kłaść duży nacisk na cyberbezpieczeństwo. Więcej informacji o robotach biurowych przekazywałem już jakiś czas temu, niemniej jednak w obowiązującej strategii niezmiennie kładziemy duży nacisk na rozwój współpracy pomiędzy człowiekiem a robotami - zdając sobie sprawę, że jest to proces nieodwracalny.

Podsumowując strategię Grupy MOSTOSTAL ZABRZE na lata 2023-2026, należy podkreślić, iż jest ona kontynuacją strategii rozwoju naszej Grupy realizowanej w latach 2020-2022.

Wracając do wyników minionego okresu, pragnę krótko podsumować wyniki poszczególnych segmentów naszej Grupy.

W trzecim kwartale bieżącego roku w segmencie *Realizacje przemysłowe i projektowanie* sprzedaż utrzymywała się nadal na wysokim poziomie, chociaż była niższa niż w drugim kwartale 2023 roku. Segment ten wypracował marżę brutto na poziomie ponad 11%, tj. wyższym niż w poprzednich dwóch kwartałach bieżącego roku. Dobra marża cieszy tym bardziej, że mimo realizacji trudnych technologicznie i organizacyjnie kontraktów, działając pod presją czasu, profesjonalizm i doświadczenie pozwoliły na osiągnięcie dobrych wyników finansowych. Zadanie to nie było łatwe, głównie ze względu na niedobór wykwalifikowanych pracowników, szczególnie na projektach o wzmożonym zaangażowaniu siły ludzkiej. Warto wspomnieć również, że w ślad za dobrymi wynikami, utrzymuje się w ostatnich miesiącach tendencja wzrostowa dodatniego salda przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Drugim pod względem wielkości sprzedaży był segment *Budownictwo ogólne i inżynieryjne*, który w trzecim kwartale bieżącego roku osiągnął sprzedaż nieco niższą niż w rekordowym drugim kwartale, ale wypracowana marża brutto na sprzedaży wyniosła, także w tym segmencie, ponad 11% (więcej niż w poprzednich dwóch kwartałach 2023 roku). Zatem w segmencie tym na realizowanych aktualnie, bardzo trudnych i złożonych kontraktach, dzięki optymalizacji pewnych rozwiązań, zwiększają się szanse na powrót do rentowności wypracowanej w latach poprzednich. W segmencie tym, podobnie jak w *Realizacjach przemysłowych i projektowaniu*, systematycznie rośnie cash flow z działalności operacyjnej, co bardzo nas cieszy.

Dla segmentu *Konstrukcje przemysłowe* trzeci kwartał był pod względem sprzedaży i rentowności słabszy od poprzednich dwóch kwartałów bieżącego roku. Należy zaznaczyć, że kwartał ten obejmuje okres wakacyjny, w którym główni klienci mają przestój technologiczny, stąd tendencja spadkowa wynika z pewnej sezonowości. Niemniej segment ten w bieżącym roku nie poszedł w ślady klientów - nie zatrzymał produkcji, stąd poziom sprzedaży i zysku był wyższy niż w analogicznych okresach lat ubiegłych. W segmencie tym podejmowane są coraz to nowe wyzwania, rozwijana jest kooperacja z dostawcami usług, pozyskiwani są pracownicy z dalekich stron świata i wprowadzane są nowe rozwiązania, w tym robotyzacja określonych procesów produkcyjnych, co przyczyni się do poprawy przyszłych wyników finansowych.

W minionym okresie Grupa MOSTOSTAL ZABRZE dzięki zintensyfikowanej akcji ofertowej zwiększyła portfel zamówień o nowe inwestycje zarówno w Polsce, jak i za granicą w tym m.in. o prace demontażowe i montażowe, wraz z prefabrykacją konstrukcji stalowej i kanałów spalin w Heilbronn w Niemczech dla EnBW Energie Baden-Württemberg AG, realizację robót budowlanych w ramach projektu budowy nowej instalacji do ekstrakcji butadienu dla Air Liquide Global E&C Solution Poland S.A., czy budowę budynku mieszkalnego wielorodzinnego wraz z infrastrukturą w Chorzowie dla SIM Śląsk.

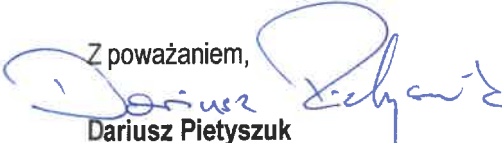
Jesteśmy obecni na największych budowach w Polsce w tym m.in.: spalarni odpadów na warszawskim Targówku, gdzie dla POSCO E&C realizujemy jako Grupa szeroki zakres prac budowlanych i technologicznych (montaż kotłowni), fabryce baterii do samochodów elektrycznych w Dąbrowie Górniczej dla Grupy SK, czy centrum przetwarzania danych w Sękocinie. Wśród najciekawszych projektów infrastrukturalnych są: budowa dla Miasta Gliwice sieci wodno-kanalizacyjnej z retencją wód na terenie Gliwickiego Obszaru Gospodarczego (GOG) oraz dokończenie budowy Stadionu im. Ernesta Pohla w Zabrze.

Realizujemy także kolejne kontrakty na terenie ArcelorMittal Poland w Dąbrowie Górniczej dla firmy E.ON Polska obejmujące zaprojektowanie i wykonanie prac związanych z instalacją wymiennika odzysknicowego dla układu nagrzewnic wielkopiecowych oraz montaż filtra workowego dla firmy WALLSTEIN.

W ostatnim okresie zakończyliśmy realizację kilku istotnych kontraktów, w tym 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, a także szereg obiektów użyteczności publicznej dla Politechniki Śląskiej.

Trzeci kwartał 2023 roku to również kontynuacja działań związanych ze skupem akcji własnych MOSTOSTAL ZABRZE S.A. W dniu 4 września br. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie umorzenia nabytych w lipcu br. 590.000 akcji (za łączną cenę ok. 3,8 mln PLN). Rejestracja zmiany kapitału zakładowego i statutu Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła 7 listopada br. W dniu 4 września 2023 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło także uchwałę upoważniającą Zarząd MOSTOSTAL ZABRZE S.A. do nabywania kolejnych akcji własnych w celu ich umorzenia, przeznaczając na to kwotę 4,9 mln PLN. W konsekwencji powyższego upoważnienia w dniu 17 października 2023 roku podjęliśmy jako Zarząd uchwałę w sprawie przeprowadzenia kolejnego skupu akcji własnych Spółki. Planujemy nabyć w ramach tego skupu 740.000 akcji. Ogłoszenie zaproszenia do składania ofert sprzedaży zostało opublikowane w dniu 25 października 2023 roku. Po sfinalizowaniu drugiego etapu skupu akcji własnych środki przekazane w ten sposób akcjonariuszom osiągną łącznie prawie 9 mln PLN. Skup akcji własnych to obok wypłaty dywidendy sposób dzielenia się zyskami Spółki z jej akcjonariuszami. Tak jak już wspominałem ostatnio nasza strategia na kolejne lata zakłada przekazywanie części zysków na wypłatę dywidendy lub na skupy akcji własnych w celu ich umorzenia, jeżeli wycena MOSTOSTAL ZABRZE S.A. będzie na niskim poziomie.

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 dziewięć miesięcy 2023 roku.

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