



**Sprawozdanie z działalności**

**Miejskich Zakładów Autobusowych Sp. z o.o.**

**za rok obrotowy 2023**

**Warszawa, marzec 2024 r.**



## 1. Ogólne informacje o Spółce.

Wyszczególnienie
Pełna nazwa: Miejskie Zakłady Autobusowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba: ul. Włociańska 52, 01-710 Warszawa
Adres strony internetowej: <a href="http://www.mza.waw.pl">www.mza.waw.pl</a>
Adres poczty elektronicznej: <a href="mailto:autobusy@mza.waw.pl">autobusy@mza.waw.pl</a>
Telefon: +48 22 568 75 49; +48 22 568 75 51; Fax: +48 22 568 75 50
Podstawowy przedmiot działalności: „TRANSPORT LĄDOWY PASAŻERSKI, MIEJSKI I PODMIEJSKI” (PKD 49.31.Z)
Kapitał zakładowy: 566.758.000,00 zł
Organ prowadzący rejestr: XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS: 0000146125
NIP 525-22-56-730
Skład Zarządu Spółki:
1. Jan Kuźmiński – Prezes Zarządu,
2. Leszek Ruta – Członek Zarządu,
3. Kamil Królak – Członek Zarządu (od 21.02.2024 r.),
4. Tomasz Sygut – Członek Zarządu (do 25.01.2024 r.),
5. Paweł Jankowski – Członek Zarządu (do 21.02.2024 r.).
Skład Rady Nadzorczej:
1. Mirosław Czekaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej (od 04.01.2023 r.),
2. Wiesław Raboszuk – Członek Rady Nadzorczej (od 3.02.2015 r.),
3. Magdalena Młochowska – Członek Rady Nadzorczej (od 01.08.2022 r.),
4. Wojciech Popiołek – Członek Rady Nadzorczej (od 11.07.2022 r.),
5. Marcin Paluch – Członek Rady Nadzorczej (od 04.01.2023 r.),
6. Waldemar Słupecki – Członek Rady Nadzorczej (od 30.06.2023 r.),
7. Piotr Mańczyk – Członek Rady Nadzorczej (do 30.06.2023 r.).

## 2. Charakterystyka Jednostki.

Miejskie Zakłady Autobusowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie, 01-710 Warszawa, ul. Włociańska 52 powstała z mocy prawa w wyniku przekształcenia z dniem 1.01.2003 r. Miejskich Zakładów Autobusowych - Zakładu budżetowego m. st. Warszawy w Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. Przekształcenie to zrealizowane zostało w oparciu o zapisy art. 12 Ustawy z dnia 15 marca 2002 r. o ustroju m. st. Warszawy (Dz. U. nr 41 poz. 361 z późn. zm.) oraz Zarządzenie nr 44/2002 Prezydenta m. st. Warszawy z dnia 30.12.2002 r. Spółka powstała w wyniku powyższego i stanowi kontynuację działalności zakładu budżetowego.

## **2.1 Przedmiot działalności i strategia rozwoju.**

Przedmiot działania Spółki został szczegółowo opisany w Akcie Założycielskim i uwidocznił się w Krajowym Rejestrze Sądowym. Podstawową działalność stanowi wykonywanie usług przewozowych w zakresie komunikacji miejskiej.

Miejskie Zakłady Autobusowe Sp. z o.o. jest największym operatorem świadczącym usługi przewozowe w publicznym transporcie zbiorowym na liniach autobusowych w Warszawie.

Strategią Miejskich Zakładów Autobusowych Sp. z o.o. jest zabezpieczenie w aglomeracji warszawskiej usług autobusowego transportu publicznego przy możliwie najniższej cenie usługi i zachowaniu stabilności finansowej Spółki.

Główne cele strategiczne Spółki na kolejne lata to:

- a. zwiększenie udziału pojazdów zeroemisyjnych,
- b. poprawa efektywności oraz wzrost wydajności pracy,
- c. zwiększenia zatrudnienia w grupie kierowców autobusów.

## **2.2 Wpis do rejestru sądowego i kapitał zakładowy.**

Wpis Spółki do Krajowego Rejestru Sądowego nastąpił w dniu 7 stycznia 2003 r. pod numerem KRS 0000146125. Kapitał zakładowy (podstawowy) Spółki na dzień 31.12.2022 r. wyniósł 566.758.000 zł i był podzielony na 1.133.516 udziałów o wartości po 500 zł każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym należą do Miasta Stołecznego Warszawy.

## **2.3 Zatrudnienie.**

Zatrudnienie na dzień 31.12.2023 r., w przeliczeniu na pełne etaty, wynosiło 4.034,85 etatów i było niższe od zatrudnienia na dzień 31.12.2022 r. o 76,18 etatu, w tym:

- w grupie kierowców autobusów wynosiło: 2.998,75 etatów i było niższe o 95,90 etatu,
- w grupie zaplecza i obsługi wyniosło: 618,10 etatu i było wyższe o 13,35 etatów,
- w grupie stanowisk nierobotniczych wyniosło: 418 etatów i było wyższe o 6,37 etatu.

Udział % poszczególnych grup zawodowych w ogólnym zatrudnieniu na 31.12.2023 r. kształtował się następująco (w osobach / w etatach):

- kierowcy autobusów 74,9 % / 74,3%,
- zaplecze i obsługa 14,9% / 15,3%,
- stanowiska nierobotnicze 10,2% / 10,4%.

## **3. Oddziały Spółki.**

Spółka nie posiada oddziałów w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 6 marca 2018 r. o zasadach uczestnictwa przedsiębiorców zagranicznych i innych osób zagranicznych w obrocie gospodarczym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Miejskie Zakłady Autobusowe Sp. z o.o. prowadzi działalność gospodarczą w Warszawie w następujących lokalizacjach:

ul. Włociańska 52,

ul. Woronicza 29,

ul. Kleszczowa 28,

ul. Ostrobramska 38,

ul. Stalowa 77,

ul. Redutowa 27 (obecnie nie jest prowadzona działalność na tym terenie; planowana jest budowa nowej zajezdni dla autobusów zeroemisyjnych na terenie obejmującym również nieruchomość przy ul. Nakielskiej 4).

## **4. Informacja o istotnych zdarzeniach, które miały wpływ na działalność Spółki w minionym roku obrotowym, a także po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.**

---

W 2023 roku Spółka podpisała z Zarządem Transportu Miejskiego aneksy 24 – 26 do Umowy wykonawczej o świadczenie usług przewozowych w publicznym transporcie zbiorowym na liniach autobusowych w latach 2018 – 2027 pozwalające na zachowanie płynności finansowej w obliczu rosnących cen nośników energii oraz spełnienia żądań organizacji związkowych w zakresie podwyżki wynagrodzeń pracowników Spółki.

W 2023 roku zakończono dostawę 90 autobusów gazowych marki Autosan (dostarczono 60 autobusów gazowych LNG według kontraktu zawartego w 2020 roku). Wśród autobusów Autosan jest pięć pierwszych autobusów w Warszawie wyposażonych w systemy bezpieczeństwa. W Spółce, wg stanu na dzień 31.12.2023 roku, 35,64% taboru stanowią autobusy nisko i zero emisyjne, pozostałe autobusy zasilane olejem napędowym spełniają normy emisji spalin tj. EURO IV, V, EEV i VI. Wraz z dostawami nowych autobusów systematycznie wycofywane są z eksploatacji autobusy z normą emisji spalin EURO IV.

## **5. Informacja o przewidywanym rozwoju Spółki.**

Spółka w kolejnym roku realizuje postanowienia Umowy wykonawczej o świadczenie usług przewozowych w publicznym transporcie zbiorowym na liniach autobusowych w latach 2018 – 2027. Głównym celem Spółki jest utrzymywanie wysokiego poziomu świadczonych usług przewozowych, doskonalenie pozytywnego wizerunku i popularyzacja transportu miejskiego wśród pasażerów.

Kluczowe zadania, które stoją przed Spółką w roku 2024:

- realizacja wysokiej jakości usług przewozowych wynikających z Umowy Wykonawczej,
- utrzymanie płynności finansowej Spółki,
- renegotjowanie warunków Umowy Wykonawczej, pod kątem przeprowadzenia koniecznych inwestycji wynikających z Ustawy o elektromobilności i paliwach alternatywnych,
- rozbudowa i modernizacja infrastruktury do zasilania i obsługi autobusów gazowych na terenach Spółki,
- rozbudowa infrastruktury do ładowania autobusów elektrycznych na terenach Spółki i na terenie miasta (na krańcach linii autobusowych),
- dalsza poprawa warunków pracy dla pracowników Spółki,
- zwiększenie zatrudnienia w grupie kierowców autobusów.

## **6. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.**

- Program Ramowy Badań i Innowacji „Horyzont 2020”

W latach 2020-2023 r. przedstawiciele MZA brali udział w międzynarodowym projekcie badawczym „Shift2Rail IP4 to support the deployment of Mobility as a Service” (IP4MaaS) w ramach programu ramowego w zakresie badań naukowych i innowacji „Horyzont 2020” wraz z przedstawicielami Tramwajów Warszawskich i Zarządu Transportu Miejskiego. Celem Projektu była integracja technologiczna i demonstracja możliwości, jakie niosą ze sobą technologie cyfrowe opracowywane dotychczas w ramach wielu różnych projektów B+R finansowanych przez Komisję Europejską oraz Shift2Rail Joint Undertaking, a które dotyczą interoperacyjności usług świadczonych przez dostawców usług transportowych. W 2023 roku w Warszawie, podobnie jak odbyło się to w 5 innych miastach w Europie, przeprowadzony został pilotaż paneuropejskiej aplikacji do planowania podróży po mieście (Travel companion) ułatwiającej podróżowanie różnymi środkami komunikacji miejskiej. Projekt został zakończony w 2023 r. i rozliczony w 2024 r.

- Zielony Transport Publiczny- edycja II

W dniu 20.01.2023 r. podpisane zostały umowy o dofinansowanie w formie dotacji oraz w formie pożyczki na zakup przegubowych autobusów – projekt pn. „Zakup 12 autobusów niskoemisyjnych

dla m.st. Warszawy”. Beneficjentem formalnie jest m. st. Warszawa (w warunkach konkursu wskazano, iż beneficjentem może być organizator transportu), ale pojazdy zostaną przekazane w użytkowanie Miejskim Zakładom Autobusowym Sp. z o.o.

- Zielony Transport Publiczny – edycja III

17.04.2023 r. Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie zakupu 80 pojazdów elektrycznych pn. „Ograniczenie emisji zanieczyszczeń przez transport miejski w Warszawie poprzez wymianę autobusów spalinowych na autobusy o napędzie elektrycznym” w programie Zielony Transport Publiczny. Przewidziano zakup 30 pojazdów klasy maxi i 50 pojazdów klasy mega. Wnioskowano o 236 mln zł dotacji. Wniosek został rozpatrzony pozytywnie, oczekujemy na rozpoczęcie negocjacji z NFOŚiGW, które ma nastąpić po uruchomieniu funduszy z KPO.

- Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko 2014-2020, „Zakup taboru autobusowego (130 niskopodłogowych autobusów niskoemisyjnych) wraz z infrastrukturą towarzyszącą” – w ramach projektu uzyskano 281 mln zł dotacji na zakup 130 pojazdów oraz budowę infrastruktury pantografowej. Realizacja projektu zakończyła się w 2023 roku.

„Zakup taboru autobusowego dla m. st. Warszawy (niskopodłogowe autobusy zasilane gazem)”

W dniu 30.09.2022 r. Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie już zrealizowanego zakupu 50 szt. niskoemisyjnych przegubowych autobusów zasilanych paliwem gazowym, w tym 30 szt. autobusów zasilanych sprężonym gazem ziemnym (CNG) oraz 20 szt. zasilanych skroplonym gazem ziemnym (LNG). Finalnie, Spółka uzyskała w roku 2023 dofinansowanie w wysokości 25 mln zł, które stanowi refundację już poniesionych kosztów na zakup autobusów gazowych.

- Regionalny Program Operacyjny Województwa Mazowieckiego 2014-2020

W 2023 roku złożony został wniosek o dofinansowanie projektu pn. „Rozwój zrównoważonej mobilności miejskiej poprzez zakup niskoemisyjnych autobusów zasilanych paliwem LNG i CNG”. Projekt obejmuje dofinansowanie zakupu 110 szt. niskoemisyjnych przegubowych autobusów zasilanych paliwem gazowym, w tym 40 szt. to autobusy 12m zasilane sprężonym gazem ziemnym (CNG), a 70 szt. to autobusy 18m zasilane skroplonym gazem ziemnym (LNG). Ponadto w ramach projektu 5 autobusów wyposażono w dodatkowe urządzenia i systemy bezpieczeństwa.

Uzyskana została dotacja w kwocie 23,5 mln zł (umowa dotacji z 30.10.2023), która była podwyższana i na chwilę obecną wynosi już 83,5 mln zł.

- Pozostałe

Spółka na bieżąco śledzi otoczenie regulacyjne i uczestniczy w konsultacjach społecznych aktów normatywnych oraz dokumentów planistycznych, w szczególności związanych z perspektywą finansową UE na lata 2021-2027 oraz Europejskim Instrumentem na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności.

W 2023 roku Spółka współpracowała z przedstawicielami m.st. Warszawy nad przygotowaniem listy projektów planowanych do realizacji przez Spółkę, a potem nad korektą dokumentu pn. „Strategia Zintegrowanych Inwestycji Terytorialnych dla metropolii warszawskiej 2021-2027+”. Dokument ten jest niezbędny do ubiegania się o fundusze dla projektów objętych ZIT w nowej perspektywie finansowej UE.

## 7. Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Spółki.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe dane dotyczące struktury majątkowo – kapitałowej:

Pozycja	31.12.2023 r.	31.12.2022 r.	Struktura	Zmiana
	(tys. zł)	(tys. zł)	31.12.2023 r.	%
			%	
Aktywa trwałe	958 997	997 779	74,11%	-4%
Aktywa obrotowe	335 059	317 037	25,89%	6%
<b>Razem aktywa</b>	<b>1 294 055</b>	<b>1 314 815</b>	<b>100%</b>	<b>-2%</b>
Kapitał własny	762 707	759 970	58,94%	0%
Rezerwy na zobowiązania	97 715	95 016	7,55%	3%
Zobowiązania długoterminowe	1	14 075	0,00%	-100%
Zobowiązania krótkoterminowe	227 663	243 051	17,59%	-6%
Rozliczenia międzyokresowe	205 969	202 704	15,92%	2%
<b>Razem pasywa</b>	<b>1 294 055</b>	<b>1 314 815</b>	<b>100%</b>	<b>-2%</b>

W aktywach Spółki dominuje majątek trwały, który stanowi 74,11% aktywów. Kapitał własny stanowi 58,94% pasywów. Według stanu na 31.12.2023 r. Spółka korzystała z finansowania zewnętrznego: dotacji z Unii Europejskiej na zakup autobusów gazowych oraz z leasingu finansowego. Dotacja została uwzględniona w pozycji rozliczenia międzyokresowe na dzień 31.12.2023 r.

- Ocena sytuacji przychodowo-kosztowej:**

Pozycja	31.12.2023 r.	31.12.2022 r.	Zmiana
	(tys. zł)	(tys. zł)	%
Przychody ze sprzedaży	1 078 774	1 062 649	1,52%
Zysk / Strata brutto ze sprzedaży	-46 172	-40 980	12,67%
Zysk / Strata brutto	3 947	888	344,67%
Zysk / Strata netto	2 738	473	479,37%

Wyższe przychody netto ze sprzedaży są wynikiem m.in. wyższych przychodów z tytułu sprzedaży towarów i materiałów, głównie w pozycji sprzedaż biletów. Spółka w 2023 roku wykonała mniejszą liczbę wzkm płatnych (łącznie 80,5 mln wzkm) w stosunku do 2022 roku (łącznie 82,4 mln wzkm). Zgodnie z Aneksen nr 25 do Umowy Wykonawczej średnioroczna bazowa stawka przewozowa w 2023 roku została ustalona na poziomie 11,50 zł za wzkm płatny.

Przewidywana sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od poziomu cen paliw i energii, co w przypadku ich wzrostu może skutkować gwałtownym pogorszeniem się płynności finansowej Spółki.

**Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność jednostki:**

Pozycja	31.12.2023 r.	31.12.2022 r.
Wskaźnik rentowności aktywów ROA	0,21%	0,04%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE	0,36%	0,06%
Wskaźnik rentowności netto	0,25%	0,04%
Wskaźnik rentowności brutto	0,37%	0,08%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	17,59%	19,56%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	17,59%	18,49%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi	0,80	0,78
Wskaźnik bieżącej płynności	1,62	1,42
Wskaźnik płynności szybkiej	1,41	1,25

*Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto do sumy aktywów na koniec okresu,  
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto do kapitału własnego na koniec okresu,  
Wskaźnik rentowności netto – stosunek zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży,  
Wskaźnik rentowności brutto – stosunek zysku brutto do przychodów netto ze sprzedaży,  
Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań długo- i krótkoterminowych do pasywów ogółem,  
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – stosunek zobowiązań krótkoterminowych do pasywów ogółem,  
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi – stosunek sumy kapitału własnego i zobowiązań długoterminowych do aktywów trwałych,  
Wskaźnik bieżącej płynności – stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych (bez funduszy specjalnych),  
Wskaźnik płynności szybkiej – stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych.*

**8. Informacje o nabyciu udziałów własnych.**

W 2023 r. Spółka nie nabyła udziałów własnych.

**9. Czynniki ryzyka działalności Spółki.**

**9.1. Ryzyka niefinansowe:**

**Ryzyko wynikające z wprowadzenia konfliktu zbrojnego poza wschodnią granicą Polski.**

Konflikt zbrojny w Ukrainie ma wpływ na wzrost kosztów usług oraz cen nabywanych materiałów. Skutkiem zdarzeń jest spadek wartości akcji na światowych rynkach, duża fluktuacja cen i inflacja. Spółka monitoruje sytuację w zakresie dostaw i podejmuje wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić negatywne skutki nieterminowych dostaw dla prowadzonej działalności.

**Ryzyko zmian regulacji prawnych i podatkowych.**

Utrudnieniem dla działalności Spółki są zmieniające się przepisy prawa i jego różne interpretacje. Zmiany w przepisach prawa, a w szczególności w prawie podatkowym, prawie pracy i ubezpieczeń



społecznych, mogą wywierać negatywne skutki dla funkcjonowania Spółki i jej wyniki finansowe. Szczególnie uciążliwe są częste zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych oraz brak jednolitości poglądów krajowych organów skarbowych i orzecznictwa sądowego w sferze stosowania przepisów podatkowych.

Pomimo, że Spółka dokłada należytych starań w celu zapewnienia poprawności transakcji pod względem ich zgodności z przepisami prawa, w szczególności prawa podatkowego, nie można wykluczyć ryzyka roszczeń osób trzecich, powstania ewentualnych sporów z organami podatkowymi lub postępowań innych organów państwowych.

Należy podkreślić jednak, że Spółka podejmuje działania mające ograniczyć skutki zmieniającego się prawa, korzystając z usług zewnętrznych kancelarii prawnych i podatkowych.

#### **Ryzyko związane z nasileniem konkurencji.**

Na rynku komunikacji miejskiej w Warszawie funkcjonują również prywatni przewoźnicy realizujący przewozy taborem niskoemisyjnym.

W celu sprostania oczekiwaniom rynku, w tym organizatora przewozów, Spółka prowadzi systematyczne działania ukierunkowane na ograniczanie kosztów operacyjnych przy utrzymaniu wysokiej jakości świadczonych usług.

#### **Ryzyko związane z zanieczyszczeniem środowiska.**

Ze względu na charakter działalności Spółki, istnieje ograniczone ryzyko zanieczyszczenia środowiska. Dotyczy to głównie wycieków paliw lub płynów eksploatacyjnych w wyniku rozszczelnienia instalacji autobusu.

Spółka zabezpiecza się przed takimi zdarzeniami eksploatując stacje paliw zmodernizowane zgodnie z obowiązującymi wymogami, wykorzystując systemy monitoringu oraz wykonując systematycznie zalecane przeglądy techniczne pojazdów. W przypadku wystąpienia nagłych awarii, ich skutki są neutralizowane przez pogotowia techniczne, na wyposażeniu których znajdują się sorbety pochłaniające substancje szkodliwe.

#### **Ryzyko związane z utratą czołowych pracowników.**

Dominującą grupą zawodową pracowników Spółki są kierowcy autobusów realizujący zadania przewozowe. Sytuacja rynkowa uniemożliwia zapewnienie bezpiecznej fluktuacji w tej grupie zawodowej, niedobory osobowe były uzupełniane przez godziny nadliczbowe oraz umowy cywilnoprawne, które znacząco obciążały budżet Spółki.

Spółka zabezpiecza się przed takimi zdarzeniami poprzez wprowadzanie podwyżek wynagrodzeń, nowych motywujących składników wynagrodzeń oraz prowadzi na szeroką skalę rekrutację pracowników, intensyfikuje proces szkolenia nowych kierowców, wprowadziła program poleceń.

Stabilne warunki zatrudnienia stwarzają możliwości podnoszenia kwalifikacji zawodowych pozostałych pracowników i ich identyfikację ze Spółką.

#### **Ryzyko utraty stałych klientów.**

Dominującym źródłem przychodów dla Spółki jest wykonywanie zadań przewozowych zleconych przez Miasto Stołeczne Warszawę za pośrednictwem Zarządu Transportu Miejskiego. Wysoki poziom realizowanych zadań przewozowych, w tym niezawodność i punktualność świadczonej usługi oraz możliwość dostosowania się do występujących potrzeb, przy stałym dążeniu do ograniczenia kosztów, pozwala utrzymać poziom zadań zleczanych przez ZTM.

Dążenie do ograniczenia kosztów koresponduje ze zwiększonym naciskiem na pozyskiwanie przychodów z alternatywnych źródeł, np. reklama w pojazdach realizujących zadania dla ZTM, sprzedaż paliwa dla odbiorców zewnętrznych.

**Ryzyko związane z uzależnieniem od głównego odbiorcy.**

Występuje sytuacja uzależnienia od jednego odbiorcy, ale charakter świadczonej usługi publicznej, jak również pozycja tego odbiorcy, minimalizują powyższe ryzyko.

**9.2. Ryzyko finansowe i instrumenty finansowe zabezpieczające ryzyka:**

**Ryzyko zmiany cen i zakłócenia w łańcuchu dostaw.**

Spółka narażona jest na ryzyko zmian cen ropy naftowej, gazu i energii. Nawet nieznaczne wahania cen i opóźnienia w dostawach mają znaczący wpływ na poziom kosztów i realizację podstawowych działań Spółki.

Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko zmiany cen zakupu surowców i towarów.

**Ryzyko walutowe.**

Jedynym rynkiem działalności Spółki jest rynek krajowy, na którym sprzedaż rozliczana jest w walucie polskiej. Poza ceną ropy naftowej i gazu, pozostałe zużywane przez Spółkę materiały w ograniczonym zakresie są zależne od cen światowych.

W 2023 roku nie stosowano instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko zmiany kursów walut. Spółka nie korzysta z rachunkowości zabezpieczeń.

**Ryzyko związane ze wzrostem stóp procentowych.**

Ryzyko zmian stóp procentowych związane jest z niekorzystnymi zmianami oprocentowania lokat terminowych oraz przede wszystkim stawek stóp międzybankowych WIBOR, na których są oparte zobowiązania kredytowe i leasingowe Spółki. Z uwagi na wysokie koszty obsługi długu i rosnące ryzyko zmian stóp procentowych Spółka spłaciła uruchomiony w 2021 roku w kredyt bankowy oparty na zmiennej stopie procentowej.

**Ryzyko utraty płynności.**

Ze względu na status i stabilność głównego kontrahenta nie występuje ryzyko pogorszenia płynności finansowej Spółki.

Za okres sprawozdawczy wskaźniki płynności wynosiły odpowiednio dla wskaźnika płynności bieżącej – 1,62, dla wskaźnika płynności szybkiej QR – 1,41, co świadczy o stabilnej kondycji finansowej Spółki. Sytuacja ta jest efektem przedpłat dokonanych przez ZTM i dokapitalizowania Spółki.

**Zarząd Spółki**

Jan Kuźmiński .....

Leszek Ruta .....

Kamil Królak .....

Warszawa, 21.03.2024 r.