

Ocena sytuacji spółki przez Radę Nadzorczą

8 czerwca 2004

Zgodnie z zasadą nr 18 przyjętych przez Stalexport S.A. Zasad Ładu Korporacyjnego, Zarząd Stalexport S.A. przekazuje do publicznej wiadomości Ocenę Rady Nadzorczej sytuacji w Stalexport S.A. w 2003r.

Ocena Sytuacji Spółki (wynikająca ze stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego)

Rada Nadzorcza STALEXPORT S.A. działając zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami ładu korporacyjnego dokonała zwięzłej oceny sytuacji Spółki. Ocena ta została przeprowadzana w oparciu o wiedzę członków Rady Nadzorczej, aktualną na dzień sporządzania oceny.

Jak wynika z raportu rocznego STALEXPORT S.A. za 2003 rok, jak i innych materiałów lub informacji przekazywanych przez Zarząd Spółki na posiedzeniach Rady Nadzorczej, jak i poza nimi, praca Zarządu w 2003r. była skupiona na realizacji założeń przyjętych w "Programie realizacji strategii STALEXPORT SA w latach 2002-2007 w warunkach postępowania układowego".

Po zawarciu porozumienia z wierzycielami w roku 2002, kolejnym znaczącym krokiem w zakresie restrukturyzacji finansowej STALEXPORT S.A. była zakończona sukcesem konwersja 35% zobowiązań objętych układem na kapitał Spółki (emisja akcji serii E). W rezultacie konwersji zadłużenie Spółki zmniejszyło się o 189.856 tys. zł i o taką samą kwotę wzrosły kapitały Spółki. Z większością wierzycieli pozaukładowych podpisano umowy o przekształceniu kredytów krótkoterminowych w długoterminowe. Tym samym zostały stworzone warunki dalszej stabilniejszej działalności Spółki.

Należy podkreślić, że Zarząd Spółki konsekwentnie realizuje strategię przyjętą w 2001 roku. Stopień zaawansowania jej realizacji jest różny, ale całkowicie zgodny z obranym kierunkiem opartym na pięciu podstawowych założeniach, tj.:

- koncentracji na handlu krajowym i niszowo zagranicznym,
- wycofywaniu się z działalności produkcyjnej,
- radykalnym obniżeniu kosztów funkcjonowania,
- konsolidacji spółek dystrybucyjnych w celu wykorzystania efektu synergii,
- utrzymaniu działalności autostradowej.

Osiągnięty w 2003 roku wynik netto - tj. zysk w wysokości 39.678 tys. zł, w porównaniu ze stratą w wysokości ponad 280.429 tys. zł w roku 2002 - w pełni potwierdza zasadność strategii realizowanej przez Spółkę.

W ocenie Rady Nadzorczej widać już pierwsze pozytywne efekty wprowadzonych zmian. Pojawił się już, choć jeszcze w niewystarczającym stopniu efekt synergii, wynikający z prowadzenia lepiej skoordynowanej polityki handlowej, logistyki, bardziej zintegrowanego zarządzania pieniędzem, znacznego obniżenia stanów magazynowych i należności. Równocześnie nastąpiło obniżenie ryzyka realizowanych transakcji handlowych oraz wzrosła efektywność handlu poprzez alokację środków w kierunku bardziej efektywnych transakcji. Pozwoliło to na znaczny wzrost wielkości marży na działalności handlowej z 2,8% w 2001 roku do 4,8% w roku 2003. Możliwość uzyskania lepszych efektów mniejszymi nakładami powstała dzięki monitorowaniu i analizie indywidualnych transakcji. Takie podejście pozwoliło wyeliminować transakcje, które są zbyt kapitałochłonne i nie przynoszą zakładanych korzyści np. z uwagi na nie wywiązywanie się odbiorców z terminów płatności.

Równoległe z tymi działaniami w dalszym ciągu postępowała radykalna obniżka kosztów ogólnych (koszty ogólnego zarządu w roku 2003 zostały zmniejszone o 36% w stosunku do

roku 2002, o 61% w stosunku do 2001r i o 66% w stosunku do 2000r.) i kosztów handlowych oraz prowadzona była sprzedaż zbędnych aktywów majątku, z której środki finansowe wspomagały działalność handlową. Ponadto przeprowadzona została dalsza modyfikacja struktury organizacyjnej oraz optymalizacja zatrudnienia.

W efekcie podniosła się efektywność działania nie tylko STALEXPORT S.A., ale całej Grupy Kapitałowej. Jednak proces ten osiągnął już pewien stan nasycenia. Stąd też dalsza obniżka kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej wiązać się będzie z przejściem do następnego etapu restrukturyzacji organizacyjnej – konsolidacji grupy handlowej STALEXPORT S.A. Redukcja kosztów w Grupie Kapitałowej w 2003 r. łącznie wynosiła 29% w stosunku do roku 2002 i o 36% w stosunku do 2001r. Szacujemy, że realizowany proces konsolidacji sieci sprzedaży powinien spowodować dalszą obniżkę kosztów w grupie kapitałowej o 15 do 20%.

Pozytywne przeprowadzenie restrukturyzacji finansowej oznacza, że STALEXPORT S.A. uzyskał stabilizację finansową i warunki do spłaty rat układowych, może więc przystąpić do formułowania głównych założeń swojego dalszego rozwoju.

Strategia korporacyjna STALEXPORT S.A. po zrealizowaniu restrukturyzacji finansowej oparta jest na:

1. rozwoju efektywnej działalności handlowej w oparciu o istniejącą oraz rozwijaną sieć sprzedaży,
2. dalszej restrukturyzacji organizacyjnej Spółki i Grupy Kapitałowej zmierzającej do jej konsolidacji,
3. dalszej obniżce kosztów funkcjonowania Spółki i Grupy Kapitałowej,
4. rozwoju działalności autostradowej.

W tym miejscu należy zwrócić uwagę na fakt, że pomyślne wyniki restrukturyzacji spowodowały wzrost wiarygodności STALEXPORT S.A. na rynku. Podjęto rozmowy z dostawcami na temat korzystniejszych warunków współpracy. Rozpoczęto działania zmierzające do nawiązania współpracy z innymi odbiorcami na zasadach sprzedaży komisowej i sprzedaży prowizyjnej.

Aktualnie w opinii zarówno Rady Nadzorczej, jak i Zarządu Spółki, powstały przesłanki do podjęcia działań zmierzających do pozyskania kapitału obrotowego i rozwoju sieci sprzedaży, a w konsekwencji do wzrostu wartości Spółki.

Pozytywne wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w roku 2003, będące skutkiem nie tylko restrukturyzacji finansowej, ale także reorientacji biznesowej i organizacyjnej, przełożyły się bowiem na wyraźny wzrost notowań akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, przy jednoczesnych bardzo wysokich obrotach, co świadczy o zainteresowaniu Spółką inwestorów finansowych. Dodatkowym elementem bez wątpienia mającym wpływ na to zainteresowanie jest hossa na rynku stalowym.

Analizując zainteresowanie inwestorów giełdowych akcjami STALEXPORT S.A. Zarząd Spółki po uzyskaniu akceptacji Rady Nadzorczej podjął działania zmierzające do pozyskania środków na rozwój Spółki z rynku kapitałowego.

W tym celu zwołane zostało NWZA Spółki, które w dniu 13 maja 2004 roku podjęło uchwałę w sprawie zmian statutu Spółki, upoważniających Zarząd Spółki w okresie do dnia 12 maja 2007 roku do jednorazowego lub kilkakrotnego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę maksymalnie 100.000.000 zł (sto milionów złotych) stanowiącą kapitał docelowy w rozumieniu art. 444 Kodeksu spółek handlowych, w drodze emisji do 50.000.000 sztuk akcji zwykłych, na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote), z zastrzeżeniem następujących warunków:

- 1) akcje mogą być wydawane także za wkłady niepieniężne lecz za zgodą Rady Nadzorczej;
- 2) wydawane akcje nie mogą być uprzywilejowane, ani rodzić uprawnień z art. 354 Ksh;

3) uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Celem wprowadzenia do Statutu Spółki postanowień dotyczących kapitału docelowego jest ułatwienie szybkiego i elastycznego finansowania działalności Spółki przez Zarząd Spółki na podstawie statutowego upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza pragnie podkreślić, że cały ten proces zgodnie z zapisami KSH i uchwałą NWZA będzie znajdował się pod kontrolą Rady Nadzorczej.

Zalety tego rozwiązania polegają na:

1. znacznym skróceniu procesu pozyskania środków finansowych w ramach podwyższenia kapitału, gdyż podwyższenie kapitału zakładowego nie wymaga zwołania i odbycia Walnego Zgromadzenia,
2. znacznym zmniejszeniu kosztów podwyższenia kapitału zakładowego,
3. znacznym zmniejszeniu ryzyka zmian koniunktury na rynku kapitałowym (Zarząd Spółki może bowiem zaoferować akcje nowej emisji znacznie szybciej i w najbardziej dogodnym dla Spółki momencie w porównaniu z procedurą zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego).

Warunkiem dokonania podwyższenia kapitału zakładowego w oparciu o kapitał docelowy będzie uzyskanie przez Zarząd – przed powzięciem stosownej uchwały – zgody Rady Nadzorczej.

Zarząd Spółki będzie mógł wykonywać przyznane mu przez Walne Zgromadzenie uprawnienia w jednym lub kilku kolejnych podwyższeniach, lecz zawsze w granicach udzielonego upoważnienia, co oznacza, iż Zarząd nie będzie mógł przekroczyć zarówno górnej granicy podwyższenia, jak i terminu końcowego przeznaczzonego mu upoważnienia.

Kapitał pozyskany przez Spółkę w wyniku realizacji podwyższenia kapitału przeznaczony zostanie w pierwszej kolejności na:

1. zwiększenie kapitału obrotowego, co będzie miało bezpośrednie korzystne przełożenie na płynność finansową, a tym samym na możliwość wywiązania się przez Spółkę z porozumień zawartych z wierzycielami oraz na wzrost przychodów z działalności podstawowej,
2. zwiększenie udziału w rynku stałą poprzez wzmocnienie sieci dystrybucyjnej na skutek konsolidacji i akwizycji,
3. finansowanie projektów autostradowych, w tym uzyskanie koncesji na odcinek autostrady płatnej A-4 Katowice-Wrocław,

Posiadanie przez Zarząd upoważnienia do podwyższenia kapitału może się okazać niezwykle ważne w sytuacji, jeżeli pozytywnie dla Spółki zostanie rozstrzygnięty przetarg na uzyskanie koncesji na odcinek autostrady płatnej A-4 Katowice-Wrocław i w bardzo krótkim czasie trzeba będzie pozyskać środki na realizację tego projektu.

Rada Nadzorcza ocenia, że pozyskanie dodatkowych środków przez Spółkę umożliwi realizację przyjętej przez Zarząd koncepcji dalszego rozwoju Spółki, a w konsekwencji wywiązywanie się Spółki ze swoich zobowiązań oraz przełoży się na dalszy wzrost wartości Spółki.

Podsumowując przeprowadzoną ocenę sytuacji Spółki Rada Nadzorcza pragnie zwrócić uwagę akcjonariuszy na fakt, że Spółka przetrwała najtrudniejszy okres w swojej historii.

Głównymi wyzwaniem stojącymi przed STALEXPORT S.A. w roku 2004 i w latach następujących są:

- wzmocnienie pozycji rynkowej w handlu stałą oraz poprawa efektywności procesów co poprzez utrzymanie dodatniego wyniku na sprzedaży będzie gwarancją spłat zobowiązań układowych i pozaukładowych,

- utrzymanie i rozszerzenie działalności autostradowej w tym poprzez uzyskanie koncesji na odcinek autostrady A-4 Wrocław – Katowice.

W opinii Rady Nadzorczej nadrzędnym zadaniem Zarządu jest podjęcie działań zmierzających do rozwoju sieci dystrybucji. Zmiany stosunków właścicielskich w polskim hutnictwie doprowadziły do sytuacji kiedy szanse przetrwania na rynku mają jedynie ci dystrybutorzy stali, którzy posiadają rozbudowaną sieć dystrybucji oraz dysponują znacznym kapitałem obrotowym.

Rada Nadzorcza jest przekonana, że konsekwentnie kontynuowane działania restrukturyzacyjne stwarzają przesłanki do pełnego wywiązania się z warunków układowych i odbudowania pozycji rynkowej oraz marki STALEXPORT S.A.

Zwraca jednak uwagę, że działalność STALEXPORT S.A. nie jest pozbawiona pewnego ryzyka, które towarzyszy każdej Spółce. W opinii Rady Nadzorczej Spółki głównymi zagrożeniami w podstawowej sferze działalności STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej w najbliższym okresie będą:

- polityka handlowa nowych właścicieli hut,
- ograniczony dostęp do środków obrotowych,
- działalność konkurencji.

Eliminacji wymienionych wyżej zagrożeń służą prowadzone obecnie przez Spółkę oraz planowane na przyszłość działania zapobiegawcze pozwalające na maksymalne wykorzystanie szans, w takich obszarach jak:

- dalsza konsolidacja grupy,
- dalsza optymalizacja kosztów,
- rozwój sieci dystrybucji i wzrost udziału w rynku,
- skuteczna motywacja pracowników,

Mając na uwadze wszystkie omówione wcześniej okoliczności Rada Nadzorcza stwierdza, że planowany dalszy rozwój Spółki przy jednoczesnej konieczności bieżącego wywiązywaniu się z zobowiązań układowych jest zadaniem trudnym, ale pozytywne rezultaty restrukturyzacji w ciągu minionych dwóch lat stanowią dobrą przesłankę na przyszłość.

Niniejszy dokument został przyjęty przez Radę Nadzorczą w dniu 7.06.2004r. i jest wyrazem jej wiedzy o sytuacji Spółki i poszczególnych zdarzeniach gospodarczych w 2003r., którą członkowie Rady Nadzorczej dysponują w wyniku działania w granicach swoich statutowych funkcji.

Niniejsza ocena nie powinna być traktowana jako rekomendacja nabywania lub nie nabywania akcji Spółki, nie stanowi też prognozy wyników Spółki na 2004r.