

Ocena sytuacji oraz perspektywy rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej.

I.

Omówienie i ocena sytuacji Spółki

Wyniki finansowe Spółki i jej Grupy Kapitałowej odzwierciedlają ogólną sytuację w branży mięsnej oraz są efektem gwałtownego pogorszenia sytuacji finansowej spółek Grupy AJPI. W ocenie Rady Nadzorczej do najistotniejszych czynników zewnętrznych mających wpływ na sytuację Spółki należy zaliczyć:

1. Sytuację makroekonomiczną- eskalacja kryzysu finansowego, przekładająca się na sytuację finansową poszczególnych podmiotów gospodarczych. Duże wahania kursów walut, niestabilność rynków finansowych, usztywnienie polityki instytucji kredytujących obarczają dużym błędem wszelkie analizy i prognozy, zwiększając ryzyko podejmowanych działań.
2. Zmiany cen głównych surowców – mięsa wieprzowego, wołowego, drobiowego. Ceny te podlegają okresowym wahanom, co ma wpływ na uzyskiwane marże na produktach gotowych.
3. Zmiany w dostępności do surowca. Notowane w Polsce najniższe od 25 lat pogłowię trzody chlewnej spowodowało trudności w zaopatrzeniu w surowiec krajowy. Z kolei wzrost kursu euro w II połowie roku, spowodował zwiększenie cen surowca z importu.
4. Zmiany kursu PLN/EURO. Mocna złotówka wpływała niekorzystnie na marże realizowane przy sprzedaży wołowiny do krajów Europy Zachodniej i mocno ograniczała eksport w pozostałych spółkach grupy. Z drugiej strony, niski kurs euro stwarzał możliwość importu pewnych elementów mięsnych z krajów Unii, zwłaszcza w sytuacji braku lub wysokich cen tych elementów na rynku krajowym. Odwrócenie tego trendu w II połowie roku spowodowało powstanie wysokich ujemnych różnic kursowych, niezrównoważonych wzrostem przychodów z eksportu.
5. Pozostała sytuacja makroekonomiczna, do której należy zaliczyć przede wszystkim kształtowanie się produktu krajowego brutto, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia, kursy walut.

Do czynników wewnętrznych kształtujących sytuację Spółki i Grupy Kapitałowej należą przede wszystkim:

1. Znaczne pogorszenie sytuacji finansowej spółki rozbiorowej AJPI i Zakładów Mięsnych Mysłowice Mysław skutkujące wprowadzeniem planów restrukturyzacyjnych w tych spółkach w zakresie

a) operacyjnym:

- Znaczne ograniczenie rozbiorów
- Zmiana struktury sprzedaży na korzyść produktów przetworzonych,
- Zwiększenie udziału sprzedaży we własnych kanałach dystrybucji,
- Zmniejszenie zatrudnienia i kosztów ogólnych,
- Zamknięcie ubojni indyka, sprzedaż jej wyposażenia, nieruchomości i urządzeń.

b) finansowym:

- Konieczność restrukturyzacji zobowiązań z tytułu dostaw (w tym zakresie AJPI Sp. z o.o. zaproponowała wierzycielom, u których zadłużenie wynosiło powyżej 50 tys. zł rozłożenie spłaty zobowiązań na 10 lat lub umorzenie 50% wierzytelności i spłatę pozostałej części w ciągu 5 lat lub też zamianę całości wierzytelności na udziały w spółce. Niestety brak zainteresowania wierzycieli tymi propozycjami spowodował, że spółka w dniu 23.04.2009r ogłosiła wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu)

- Konieczność restrukturyzacji kredytów (w tym zakresie zarówno AJPI Sp. z o.o. jak i Zakłady Mięsne Mysłowice Mysław Sp. z o.o. zwróciły się z wnioskiem do banków kredytujących o zamianę kredytów na długoterminowe i roczną karencję spłat kapitału).

c) zmiana struktury grupy:

- Proces łączenia spółek i porządkowania struktury grupy, w celu ograniczenia kosztów administracyjnych,

- Porządkowanie zakresu działania w ramach poszczególnych spółek.

2. Rada Nadzorcza podkreśla, że w związku z decyzją o utworzeniu odpisu aktualizacyjnego na posiadaną wartość udziałów w AJPI Sp. z o.o. pogorszenie się sytuacji w jakiegokolwiek spółce grupy AJPI nie będzie miało większego wpływu na jednostkowe wyniki Beef-San.

W 2008 roku wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności. Można do nich zaliczyć niemożliwy do przewidzenia kryzys na rynkach finansowych oraz brak dostępności polskiego surowca.

Według Rady Nadzorczej w roku obrotowym za który sporządzono roczne sprawozdanie finansowe wystąpiły przedstawione powyżej zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe grupy kapitałowej Emitenta. Trudno jednak obecnie określać jak głębokie będą te zmiany oraz w jakim zakresie dotyczyć będą rynku polskiego. Wynikiem tego może być w najbliższym okresie zmniejszenie osiąganych wyników finansowych spółek branży mięsnej. Wskutek wysokiej konkurencji na rynku wewnętrznym oraz dużym obciążeniem finansowym związanym z wydatkami na dostosowanie się do warunków sanitarno-weterynaryjnych Unii Europejskiej, oraz zmianami kursu euro może następować zasadnicze zmniejszenie ilości przedsiębiorstw branży mięsno-wędliniarskiej wynikające z konsolidacji, a przede wszystkim z upadłości firm. Obecnie na rynku polskim funkcjonuje około 2 tysięcy przedsiębiorstw, ale liczba ta może się drastycznie zmniejszyć. Niewątpliwie branża przetwórstwa mięsa weszła w 2008 roku w okres konsolidacji rynku w szczególności poprzez upadłości. Takie zagrożenie pojawia się również wobec spółek zależnych w Grupie Beef-San. Aby temu zapobiec przyjęty został i jest przeprowadzany plan restrukturyzacji w ramach AJPI i spółek od niej zależnych.

Wyniki AJPI Sp. z o.o. i Zakładów Mięsnych Mysłowice Mysław Sp. z o.o. za 2008 rok na tyle znacząco pogarszają sytuację finansową i płynność całej Grupy, że od rozwoju sytuacji w tych spółkach Rada Nadzorcza Beef-San uzależnia politykę i kierunki rozwoju. Obecnie najbardziej prawdopodobne na 2009 rok wydają się dwa kierunki rozwoju:

1. Dalszy rozwój w zakresie uboju żywca wołowego oraz handlu wołowiną.

Beef-San rozpatruje możliwość uruchomienia własnej hodowli bydła ras mięsnych. Zasadniczymi barierami dalszego wzrostu w tym zakresie będzie spadek kursu EURO ograniczający rentowność tej działalności oraz bariera podaży bydła na rynku polskim.

2. Wychodząc naprzeciw wyzwaniom rynku Grupa postanowiła położyć nacisk na rozwój w zakresie produktów przetworzonych (wędliny), jako bardziej rentownych i rozpoznawalnych przez ostatecznego klienta. Marka „Mysław” jest wysoko postrzegana przez odbiorców i utożsamiana z produktem z wysokiej i średniej półki.

W zakresie handlu hurtowego i detalicznego Grupa nie planuje szczególnego rozwoju, kładąc nacisk na zwiększenie efektywności.

Ponadto na działalność w 2009 roku wpływ będą miały następujące czynniki:

- sytuacja na rynku surowcowym trzody chlewnej, drobiu i bydła,
- kształtowanie się popytu konsumenckiego,
- kształtowanie się kursu złotówki wobec euro,
- prowadzenie polityki kredytowej przez banki i instytucje finansowe w świetle ogólnoswiatowego kryzysu finansowego,

- ewentualne wprowadzenie przez rząd planów pomocowych dla branży rolnej i przetwórczej
- kształtowanie się cen na mięso na rynku Unii Europejskiej,
- wznowienie efektywnego eksportu na rynki Rosji i Ukrainy.

Nie ma obecnie żadnego zagrożenia regulowania przez Emitenta jego zobowiązań. Zobowiązania wynikające z zatwierdzonego postępowania układowego do tej pory realizowane były terminowo. W dniu 30.03.2009 roku Spółka spłaciła ostatnią-20 ratę zadłużenia, wynikającą z układu zawartego przez Emitenta z wierzycielami, zatwierdzonego postanowieniem Sądu Rejonowego w Krośnie. Tym samym warunki układu Emitenta z wierzycielami zawartego w dniu 25.02.2003 roku zostały całkowicie spełnione. Posiadane przez Spółkę dominującą inwestycje krótkoterminowe w postaci lokat bankowych, akcji spółek notowanych na GPW stanowią wystarczające zabezpieczenie utrzymania odpowiedniej płynności.

Sytuacja w grupie kapitałowej przedstawia się odmiennie- w związku z brakiem realnej możliwości spłaty przez AJPI zobowiązań z tytułu dostaw i usług ze środków pozyskanych z normalnej działalności, Zarząd AJPI w dniu 23.04.2009r złożył do Sądu Rejonowego w Katowicach wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. W stosunku do banku finansującego AJPI Sp. z o.o. wystosowano prośbę o wstrzymanie spłat rat kredytów średnio- i krótkoterminowego. Od stanowiska poszczególnych wierzycieli oraz Banku uzależnione będzie dalsze funkcjonowanie Spółki AJPI. Jednocześnie Zakłady Mięсне Mysłowice Mysław Sp. z o.o. złożyły do banków finansujących prośbę o przedłużenie okresu spłaty kredytów i zastosowanie karencji w spłatach kapitału.

II. Perspektywy rozwoju

Rada Nadzorcza akceptuje stanowisko Zarządu polegające na koncentracji działalności Spółki w zakresie uboju wołowiny, przy czym Rada Nadzorcza zwraca tu uwagę na pewne ograniczenia (wymienione w pkt III). W pespektywie kilku lat działania w zakresie wołowiny (hodowla, ubój, eksport) wydają się być jednym z najefektywniejszych w całym przemyśle mięsnym. Planowane uruchomienie własnej hodowli bydła ras mięsnych w ocenie Rady jest dobrym posunięciem. Zasadniczymi barierami dalszego wzrostu w tym zakresie będzie kurs EURO ograniczający rentowność tej działalności oraz bariera podaży bydła na rynku polskim. W ocenie Rady Nadzorczej na działalność w 2009 roku wpływ będą miały następujące czynniki:

- sytuacja na rynku surowcowym trzody chlewnej, drobiu i bydła,
- kształtowanie się popytu konsumenckiego,
- kształtowanie się kursu złotówki wobec euro,
- kształtowanie się cen na mięso na rynku Unii Europejskiej,
- wznowienie efektywnego eksportu na rynki Rosji i Ukrainy,
- upadek lub trudna sytuacja finansowa wielu firm średniej wielkości.

III. Podstawowe ryzyka

Za podstawowe ryzyka związane z działalnością Grupy kapitałowej i Spółki Rada Nadzorcza uznała:

- Ryzyko związane z ogólną sytuacją rynkową- duża konkurencja na rynku polskim wynikająca z braku efektywnego eksportu oraz wejściu zachodnich dostawców spowodowała zasadniczy spadek wyników większości przedsiębiorstw branży mięsnej.
- Ryzyko wzrostu kosztów działalności wynikające ze wzrostu kosztów produkcji, w szczególności materiałów, energii, transportu.

- Ryzyko związane z makroekonomią. W sytuacji zachwiania rozwoju gospodarczego lub zastoju, pogorszyć się może sytuacja płatnicza kontrahentów oraz sytuacja finansowa konsumentów.

Za ryzyka związane z działalnością samej Spółki Rada Nadzorcza uznała:

- Ryzyko związane z pogorszeniem rentowności na skutek wzrostu cen bydła oraz spadku kursu EURO.
- Ryzyko wystąpienia na terenie Polski chorób zakaźnych zwierząt hodowlanych
- Duża konkurencja wśród podmiotów zajmujących się exportem wołowiny oraz spadające pogłowie bydła prowadzić może do pogorszenia sytuacji podaźowej na rynku bydła w Polsce, co może stanowić zagrożenie dla wypracowywanych przez Emitenta marż handlowych.

IV. Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem w Spółce

Rada Nadzorcza ocenia, że system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Spółce jest spójny i wystarczający do jej prawidłowego funkcjonowania. Kontrola kosztów jest wieloetapowa i zaczyna się już na poziomie poszczególnych działów. Wyższa kadra kierownicza zatwierdza pod względem merytorycznym i formalnym zasadność i zgodność z zaplanowanym budżetem poniesionych kosztów. Wszystkie zawierane z podmiotami zewnętrznymi umowy sprawdzane są przez radcę prawnego i analizowane pod względem ewentualnych zagrożeń. Na transakcje powyżej 100.000 złotych, nie ujęte w rocznym planie finansowym Zarząd ma obowiązek uzyskać zgodę Rady Nadzorczej. Poszczególne Spółki Grupy Kapitałowej poddają swoje jednostkowe sprawozdania finansowe badaniu przez biegłych rewidentów zgodnie z wymogami Rozdział 7 art. 64 ustawy o rachunkowości. Ponadto roczne skonsolidowane sprawozdanie Grupy sporządzane według MSR/MSSF podlegało badaniu i opiniowaniu przez biegłego rewidenta, a od 2008 roku przeprowadzany był dodatkowo półroczny przegląd sprawozdań finansowych.