

**Zwięzła ocena sytuacji Spółki
przygotowana przez Radę Nadzorczą „DROZAPOL-PROFIL” S.A.
celem przedstawienia jej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu
Akcjonariuszy w dniu 4 czerwca 2009**

Dynamicznie zmieniająca się sytuacja na rynkach światowych, spadek cen wyrobów hutniczych oraz zmiany kursu walut miały znaczący wpływ na ogólną kondycję Spółki DROZAPOL-PROFIL i uzyskane przez nią wyniki finansowe w roku 2008.

Pierwsze półrocze 2008 nastrojało optymistycznie co do wyników całorocznych, gdyż w tym okresie zysk operacyjny przedsiębiorstwa wyniósł 12,8 mln zł a zysk netto 10,3 mln zł. W drugim półroczu, w związku z wystąpieniem wspomnianych wyżej zjawisk, nastąpiło załamanie tego pozytywnego trendu, co z kolei spowodowało konieczność weryfikacji ambitnych założeń i prognoz dotyczących wyników finansowych Spółki. Te półrocze ubiegłego roku charakteryzowało się wyraźnym spadkiem cen wyrobów hutniczych przy jednoczesnym zmniejszeniu popytu na te produkty. Ta sytuacja była następstwem narastania ogólnoświatowego kryzysu gospodarczego i jego wpływem na polską gospodarkę, czego efektem było spowolnienie jej rozwoju. Utrudniony dostęp do kredytów hipotecznych sprawił, iż deweloperzy wyraźnie zmniejszyli ilość rozpoczynanych inwestycji, a także ograniczali lub nawet wstrzymywali realizację obiektów już rozpoczętych. Dystrybutorzy i przetwórcy mieli duże trudności ze zbyciem, z odpowiednimi marżami, zakupionych wcześniej towarów i produktów. Ceny grup wyrobów hutniczych najważniejszych dla Spółki, czyli blach gorącowalcowanych i prętów żebrowanych stosowanych w budownictwie, po osiągnięciu najwyższego poziomu w lipcu, obniżyły się do końca roku odpowiednio o 18% i 37%.

Mimo tego jednostkowe przychody ze sprzedaży w 2008 roku wyniosły 267 443 tys. zł i w porównaniu do okresu porównywalnego 2007 wzrosły o 10,9%. Przychody Grupy kapitałowej (DROZAPOL-PROFIL utworzył Grupę kapitałową, w której skład wchodzi DROZAPOL-PROFIL S.A. jako spółka dominująca oraz GLOB-PROFIL S.A. jako spółka zależna) wzrosły o 11,3% i osiągnęły poziom 268 217 tys. zł. Jednakże na koniec roku Spółka osiągnęła wynik operacyjny na poziomie -32 200 tys. zł oraz wynik netto w wysokości -35 664 tys. zł, natomiast wyniki Grupie kapitałowej wyniosły odpowiednio -23 603 tys. zł i -26 762 tys. zł.

Za sukces Spółki należy uznać sfinalizowanie przejęcia spółki GLOB-PROFIL S.A. z Bydgoszczy. W siedzibie tej spółki zależnej funkcjonuje obecnie oddział DROZAPOL-PROFIL S.A., prowadząc działalność handlową i produkcyjną. Dzięki przejęciu GLOB-PROFIL S.A. rozszerzona została oferta firmy m.in. o produkcję profili okiennych, produkcję profili czarnych – zamkniętych oraz usługi serwisowe, co może w przyszłości zaowocować dodatkowymi korzyściami. W dniu 10.03.2009r. Sąd Rejonowy zarejestrował połączenie DROZAPOL-PROFIL S.A. z GLOB-PROFIL S.A. Należy uznać, że ten kierunek rozwoju firmy, polegający na rozbudowywaniu Grupy kapitałowej i poszukiwaniu nowych obszarów działalności spółki jest jak najbardziej słuszny.

Za sukces należy uznać także wypłatę dywidendy akcjonariatowi Spółki, co podniosło jego zaufanie do Spółki DROZAPOL-PROFIL S.A.

W 2008 roku zanotowano zarówno wartościowy, jak i ilościowy wzrost sprzedaży ogółem. Znaczny przyrost sprzedaży, bo o 25 377 tys. zł, dotyczył wyrobów płaskich, które

nadal są najważniejszą grupą asortymentową Spółki, dającą 71% przychodów. O 2,3% spadła sprzedaż prętów i siatek, które pod względem wielkości stanowią drugą grupę asortymentową. Jednocześnie o 41% wzrosła sprzedaż wyrobów gotowych i wyniosła 7 115 tys. zł. Niemal dwukrotnie wzrosła sprzedaż usług, co związane jest z rozwojem usług cięcia blach oraz montażu zbrojeń budowlanych. 53% usług stanowiła sprzedaż usług transportowych i spedycyjnych, w stosunku do 73% sprzed roku.

Głównymi odbiorcami sprzedawanych asortymentów i świadczonych przez Spółkę usług są firmy z branży stalowej, w tym produkujące konstrukcje stalowe. Ponadto Spółka dostarcza swoje towary do firm produkujących artykuły metalowe, kontenery, maszyny przemysłowe i rolnicze oraz firmy budowlane. Pozostałymi odbiorcami są hurtownie stali, rzemieślnicy, małe i średnie firmy oraz drobni klienci kupujący stal na własne potrzeby.

Struktura sieci sprzedaży w 2008 roku nie uległa znacznym zmianom i obejmowała ona przedstawicielstwa i biura handlowe na terenie całej Polski.

Aktywa Spółki na dzień 31.12.2008r. wyniosły 203 957 tys. zł. Główne składniki posiadanych aktywów stanowiły:

- majątek trwały: 36 622 tys. zł,
- majątek obrotowy: 167 335 tys. zł.

Majątek trwały w strukturze aktywów stanowił 18,0% i był w całości pokryty kapitałem własnym. Majątek obrotowy stanowił 82,0% aktywów ogółem i jego dynamika wyniosła 122,5% w porównaniu do 2007 roku. 56,9% tego majątku stanowiły zapasy, których wartość w stosunku do roku poprzedniego spadła o 7 896 tys. zł. 25,2% majątku obrotowego stanowiły należności krótkoterminowe i w porównaniu do okresu porównywalnego wzrosły ponad dwukrotnie. Prawie dziesięciokrotnie wzrosły inwestycje krótkoterminowe i na koniec 2008 roku wyniosły 23 851 tys. zł.

Rentowność kapitału własnego (ROE) wyniosła -43,0% (4,9% w 2007 roku), zaś rentowność majątku (ROA) wyniosła -17,5% (3,8% w 2007 roku).

Bieżąca płynność Spółki na dzień 31.12.2008r. wyniosła 1,4 i uległa obniżeniu w stosunku do poziomu 3,7 sprzed roku. Mimo spadku zapasów o 7,7%, zmianie nie uległ wskaźnik szybkiej płynności i wyniósł 0,6.

W porównaniu do 2007 roku wydłużeniu o 27 dni uległ cykl konwersji gotówki i wyniósł 141 dni.

Dodatnią rentowność Spółka osiągnęła jedynie na poziomie rentowności sprzedaży. Strata operacyjna i strata netto wpłynęły na wygenerowanie deficytowości operacyjnej i netto w wysokości -11,9% i -13,1%.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia ukształtował się na optymalnym poziomie i wyniósł 0,6.

Trzykrotnie, wzrósł poziom zobowiązań ogółem oraz zobowiązań krótkoterminowych. W związku ze znacznym zaangażowaniem w kredyty bankowe poziom zobowiązań oprocentowanych wyniósł 80 121 tys. zł, w porównaniu do 9 058 tys. zł w roku 2007.

Firma nie korzystała z kredytów długoterminowych, posiadała jedynie rezerwy długoterminowe na kwotę 2 085 tys. zł (z czego 1 979 tys. zł stanowiła rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego).

W stosunku do Spółki nie toczyły się postępowania, których wartość indywidualnie lub łącznie stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

Mając nadpłynność finansową, w II kwartale 2008 roku Spółka dokonała 4 zakupów komercyjnych instrumentów dłużnych na łączną wartość 12,997 mln zł, zbywając je następnie za 13,070 mln zł, co pozwoliło osiągnąć dodatkowy zysk w wysokości 73,5 tys. zł.

W IV kwartale utworzone zostały w dwóch bankach złotowe lokaty kapitałowe w wysokości 14,588 mln zł i 2,259 mln zł, jako zabezpieczenie kredytów dewizowych zaciągniętych w tych bankach.

Inwestycje w wartości niematerialne i prawne dotyczyły nakładów na nowy system informatyczny i wyniosły one w 2008 roku 32,8 tys. zł.

W pierwszych miesiącach bieżącego roku obserwowany był dalszy trend spadkowy cen wyrobów hutniczych. W efekcie tego zjawiska Zarząd Spółki, zdecydował o dokonaniu odpisów aktualizujących wartość zapasów na 31.12.2008 roku. Średnio ceny w magazynach zostały obniżone ogółem o 23,5%. Wpłynęło to w sposób decydujący na pogorszenie wyniku finansowego w 2008 roku.

Istotny wpływ na wyniki 2008 roku miały ujemne różnice kursowe walut, w których dokonywane są zakupy importowe: USD i EURO. Łącznie w całym roku pomniejszyły one wynik operacyjny Spółki o 14,4 mln zł. Różnice kursowe wpłynęły również na to, że ujemne było saldo przychodów i kosztów finansowych. Łącznie wpływ różnic kursowych na wynik finansowy wyniósł – 16,9 mln zł.

Mając na uwadze tę trudną sytuację, Zarząd zdecydował o przygotowaniu pakietu działań mających na celu restrukturyzację Spółki. Pakiet ten zawiera szereg przedsięwzięć pozwalających zwiększyć bezpieczeństwo funkcjonowania przedsiębiorstwa:

- obniżenie poziomu kredytów bankowych, szczególnie dewizowych,
- zmniejszenie zapasów,
- okrojenie programu inwestycyjnego,
- obniżenie kosztów działalności – zracjonalizowanie sieci oddziałów terenowych i przedstawicielstw handlowych,
- restrukturyzację zatrudnienia,
- renegowanie niektórych umów,
- zbycie lub wydzierżawienie składników majątkowych nie wykorzystywanych w bieżącej działalności operacyjnej.

Mimo wszystkich, niekorzystnych zjawisk na rynku i w gospodarce, zarówno krajowej jak i ogólnoswiatowej oraz braku w chwili obecnej jasnego poglądu na perspektywę pojawienia się pozytywnych zmian, wydaje się, że sytuacja Spółki, na tle innych przedsiębiorstw działających w branży, jest w miarę stabilna. Działania Zarządu Spółki, zarówno bieżące jak i zamierzenia na przyszłość, powinny przynieść pozytywne efekty, pod warunkiem jednak, że nie nastąpią kolejne poważne, niespodziewane perturbacje w gospodarce i na rynku branży hutniczej. Wskazane jest jednak poszukiwanie dalszych oszczędności, ograniczenie inwestycji, dokonywanie usprawnień w organizacji i zarządzaniu Spółką, dalsze rozszerzanie jej oferty handlowej oraz poszukiwanie nowych obszarów działalności, które mogłyby zagwarantować Spółce dalszy harmonijny rozwój.