

Załącznik nr 8 do Planu Połączenia Huty Stalowa Wola S.A. oraz Wojskowych Zakładów Inżynierskich S.A. – Sprawozdanie Zarządu Huty Stalowa Wola S.A. uzasadniające Połączenie.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU HUTY STALOWA WOLA S.A.

UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE

Huty Stalowa Wola S.A.

oraz

Wojskowych Zakładów Inżynierskich S.A.



Stalowa Wola, dnia 14 lipca 2021 r.

Sprawozdanie Zarządu Huty Stalowa Wola S.A. uzasadniające połączenie w związku z uzgodnieniem Planu Połączenia przez przejęcie z dnia 14 lipca 2021 r.

1. UCZESTNICZY POŁĄCZENIA

1.1 Spółka Przejmująca

Typ, firma, siedziba, kapitał zakładowy

HUTA STALOWA WOLA Spółka Akcyjna, z siedzibą w Stalowej Woli przy ul. gen. Tadeusza Kasprzyckiego nr 8, 37-450 Stalowa Wola, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000004324, NIP: 8650004194, REGON: 830005443 o kapitale zakładowym 267.077.390,25 złotych, opłaconym w całości.

1.2 Spółka Przejmowana

Typ, firma, siedziba, kapitał zakładowy

WOJSKOWE ZAKŁADY INŻYNIERYJNE Spółka Akcyjna, z siedzibą w Dęblinie przy ul. 15 P.P. „Wilków” nr 3, 08-530 Dęblin, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000294345, NIP: 7160005292, REGON: 000173261 o kapitale zakładowym 7.000.000 złotych, opłaconym w całości.

2. SPOSÓB POŁĄCZENIA I JEGO PODSTAWY PRAWNE

Połączenie nastąpi w trybie art. 492 §1 pkt 1 KSH, poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za akcje, które Spółka Przejmująca wyda Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej (dalej „**Połączenie**”).

W ramach Połączenia dojdzie do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz wyemitowane zostaną dla Akcjonariuszy Spółki Przejmowanej Akcje emisji połączeniowej (dalej „**Emisja Połączeniowa**”).

Plan Połączenia Spółek uzgodniony został przez Zarządy łączących się Spółek w dniu 14 lipca 2021 r. oraz został podany do wiadomości publicznej na stronach internetowych uczestniczących w połączeniu Spółek (dalej „**Plan Połączenia**”).

W związku z Połączeniem Spółka Przejmująca wstąpi w ogół praw i obowiązków Spółki Przejmowanej, zaś Spółka Przejmowana ulegnie rozwiązaniu bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego. Wobec powyższego, organy Spółki Przejmowanej przestaną funkcjonować.

3. UZASADNIENIE EKONOMICZNE

W wyniku połączenia uczestniczące w nim podmioty zamierzają osiągnąć następujące cele:

- synergii operacyjną, wynikającą m.in. z połączenia zasobów;
- konsolidację składników majątkowych w postaci m.in. nieruchomości, rzeczowych aktywów trwałych oraz wiedzy specjalistycznej;
- bardziej efektywne wykorzystanie posiadanych przez Spółki zasobów poprzez stworzenie bardziej uproszczonej i przejrzystej struktury organizacyjnej, dostosowanej do otoczenia rynkowego i potrzeb Spółki Przejmującej po przejściu aktywów Spółki Przejmowanej w wyniku procesu łączenia;
- obniżenie kosztów zarządu, kosztów związanych z nadzorem właścicielskim, w tym związanych z działalnością służb księgowych oraz kosztów administracyjnych;
- zwiększenie sprawności w podejmowaniu decyzji oraz zwiększenie efektywności działań operacyjnych;
- większe możliwości w zakresie pozyskania, na korzystniejszych warunkach, dostępnych na rynku form finansowania działalności łączących się Spółek;
- konsolidację aktywów w Grupie Kapitałowej PGZ.

W ramach połączenia nastąpi optymalizacja funkcjonowania Wojskowych Zakładów Inżynierskich S.A., w formule zamiejscowego Oddziału Huty Stalowa Wola S.A., co pozwoli uzyskać realne korzyści w zakresie optymalizacji kosztowej oraz osiągnąć większą wydajność produkcyjną. Prognozowane przychody ze sprzedaży Oddziału w latach 2022 - 2026 szacowane są na kwotę około 40 mln zł rocznie, gdzie około 75% będą stanowić zlecenia Spółki macierzystej w zakresie remontu wyrobów, które mogą być realizowane przez Oddział w ramach wewnętrznych kompetencji. Realizacja powyżej określonych zleceń przez Oddział uwalnia zasoby w Spółce macierzystej, które mogą zostać przeznaczone na realizację innych projektów, w szczególności głównych kontraktów. Oszacowana wartość bieżącą przepływów pieniężnych (NPV) na dzień 1 czerwca 2021 wyniosła 33 337 tys. zł i stanowi wartość bieżącą netto inwestycji związanej z utworzeniem Oddziału w Dęblinie przez Spółkę. NPV dla analizowanej inwestycji ma wartość dodatnią, co wskazuje na nadwyżkę zdyskontowanych przepływów finansowych netto nad poniesionym nakładem początkowym. Planowane działania powinny przełożyć się na realne korzyści na poziomie kosztów oraz zwiększoną wydajność produkcyjną w przyszłości, co pozwoli uzyskać dodatnie przepływy pieniężne po przeprowadzonej transakcji.

4. SKUTKI POŁĄCZENIA DLA AKCJONARIUSZY, WIERZYCIELI I PRACOWNIKÓW

W związku z połączeniem Spółka Przejmująca przejmie cały majątek Spółki Przejmowanej. Zarząd Spółki Przejmującej przewiduje, że przejście aktywów oraz pracowników Spółki Przejmowanej, pozwoli na zwiększenie efektywności realizacji strategii rozwoju Spółki Przejmującej.

W wyniku połączenia pracownicy Spółki Przejmowanej staną się pracownikami Oddziału Spółki Przejmującej (dojdzie do przejścia zakładu pracy w rozumieniu przepisu artykułu 23¹ Kodeksu Pracy). Spółka Przejmująca planuje (jeszcze przed podjęciem Uchwały

w sprawie połączenia) powołać Oddział Spółki w Dęblinie, do którego trafi majątek Spółki Przejmowanej w tym również pracownicy Spółki Przejmowanej (dalej „**Oddział**”).

Oddział Spółki Przejmującej w Dęblinie będzie wyodrębniony finansowo i organizacyjnie ze struktury Spółki i będzie uprawniony do samodzielnego zatrudniania pracowników jako samodzielny pracodawca, w rozumieniu art. 3 Kodeksu Pracy. Oddziałowi zostanie nadany odrębny numer NIP dla celów rozliczeń wynikających ze statusu pracodawcy. W ramach Oddziału zostanie powołany Dyrektor, który będzie zarządzać Oddziałem i będzie osobą dokonującą czynności z zakresu prawa pracy w rozumieniu art. 3¹ Kodeksu Pracy.

Organizacja pracy w Oddziale w Dęblinie opierać się będzie na podziale pracy między wyodrębnionymi w Oddziale komórkami organizacyjnymi oraz podziale czynności między pracownikami pełniącymi funkcje w tych komórkach. Z uwagi na utworzenie Oddziału, który będzie samodzielnym pracodawcą, Zarząd Spółki Przejmującej nie przewiduje jakichkolwiek zmian w warunkach pracy i płacy pracowników Przejmowanej Spółki.

W ocenie Zarządu Spółki Przejmującej połączenie nie będzie miało wpływu na stosunki Spółki Przejmowanej z wierzycielami, poza zmianą podmiotu będącego stroną tego stosunku, ze względu na wstąpienie Spółki Przejmującej we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej, nadto Zarząd Spółki Przejmującej uważa, że sytuacja ta (z uwagi na bardzo dobrą sytuację finansową Spółki Przejmującej) może nawet ulec poprawie.

Zgodnie z art. 495 § 1 KSH Spółka Przejmująca będzie prowadzić zarząd majątkiem każdej z połączonych Spółek oddzielnie, aż do dnia zaspokojenia lub zabezpieczenia wierzycieli, których wierzytelności powstały przed Dniem Połączenia, a którzy przed upływem sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia o połączeniu zażądali na piśmie zapłaty.

5. STOSUNEK WYMIANY AKCJI SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ I DOPŁAT

Stosunek wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej (dalej „**Parytet Wymiany**”) został ustalony w oparciu o stosunek wartości majątku Spółki Przejmowanej do majątku Spółki przejmującej, ustalonych na dzień 01 czerwca 2021 r.

Wartość majątku Spółki Przejmowanej została ustalona na dzień 01 czerwca 2021 r. zgodnie z art. 499 §2 pkt. 3 KSH, w standardzie wartości inwestycyjnej z perspektywy konkretnego inwestora (nabywcy), metodą mieszaną, jako wartość wynikająca ze średniej ważonej wagami 67% i 33% z wycen przeprowadzonych odpowiednio metodą dochodową FCFF na dzień 31 marca 2021 r. z aktualizacją na dzień 01 czerwca 2021 r. oraz metodą skorygowanych aktywów netto (majątkową) sporządzoną na dzień 01 czerwca 2021 r.

Wartość majątku Spółki Przejmującej została ustalona metodą ważoną wagami o wartościach 75%, 12,5% i 12,5% odpowiednio z przeszacowań przeprowadzonych w oparciu o wyniki z wycen przeprowadzonych metodą dochodową (FCFF) i metodami mnożnikowymi przy wykorzystaniu mnożników EV/EBITDA oraz P/Book.

Po dokonaniu zestawienia wyżej wymienionych wielkości, ustalony został Parytet Wymiany akcji w stosunku 1: 0,7868, co oznacza, że na każdą jedną akcję Spółki Przejmowanej przypadać będzie 0,7868 Akcji Emisji Połączeniowej Spółki Przejmującej. Liczba Akcji Emisji Połączeniowej przyznawanych uprawnionym Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej została obliczona jako iloczyn liczby akcji Spółki Przejmowanej należących do danego Akcjonariusza Spółki Przejmowanej w Dniu Połączenia i Stosunku Wymiany Akcji. W przypadku, gdy liczba akcji tak ustalona nie będzie stanowić liczby całkowitej, dokonane zostanie zaokrąglenie w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, którym w wyniku zaokrąglenia liczby przyznawanych akcji Spółki Przejmującej, o którym mowa powyżej, nie zostanie przydzielona należna, według Parytetu Wymiany, ułamkowa część Akcji Emisji Łączeniowej, zostaną wypłacone dopłaty w gotówce (dalej „Dopłata”). Wysokość Dopłaty należnej dla danego Akcjonariusza zostanie obliczona jako iloczyn ułamkowej części stanowiącej udział Akcjonariusza Spółki Przejmowanej w kapitale zakładowym tej Spółki i kwoty różnicy pomiędzy wartością łączną akcji Spółki Przejmującej przyznanej Akcjonariuszom według ceny emisyjnej w kwocie 18,25 zł (słownie: osiemnaście złotych i 25/10) za akcję, a wartością Spółki Przejmowanej ustaloną na dzień 01 czerwca 2021 r., w zaokrągleniu w górę do pełnych groszy. Łączna wartość Dopłat wyniesie 393,39 zł (słownie: trzysta dziewięćdziesiąt trzy złote 39/100) i nie przekroczy łącznie 10 % wartości bilansowej Akcji Emisji Połączeniowej. Wypłata Dopłat nastąpi ze środków Spółki Przejmującej.

Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w ramach połączenia zostanie wydane łącznie 550.615 nieuprzywilejowanych akcji imiennych o wartości nominalnej 4,75 zł (słownie: cztery złote i 75/100) złotych każda. Połączenie dojdzie do skutku w momencie wydania odpowiedniego postanowienia przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie Wydział XII Gospodarczy KRS.

HUTA STALOWA WOLA SPÓŁKA AKCYJNA:



Bartłomiej Zając



Jan Szwedo



Janusz Hamryszczak

