

5 kwietnia 2016 r.

Western Gate Private Investment Limited Stock Spirits Group potrzebuje świeżego spojrzenia

Western Gate Private Investments Limited ("Western Gate") potwierdza, że w dniu wczorajszym przedstawił propozycje uchwał dotyczących odwołania pana Chris'a Heath z funkcji Dyrektora Generalnego (ang. CEO) Stock Spirits Group plc („Stock Spirits”, bądź „Spółka”) oraz zatrudnienia renomowanej firmy specjalizującej się w wyszukiwaniu kadry zarządzającej w celu znalezienia odpowiedniego następcy.

Dodatkowo została również zaproponowana kandydatura dwóch niezależnych dyrektorów nadzorujących (ang. non-executive directors) jako Członków Zarządu Stock Spirits, których nominacja zostanie przedłożona akcjonariuszom na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 17 maja 2016 r.

Western Gate jest największym indywidualnym udziałowcem Grupy Stock Spirits, posiadającym 9,7% udział w kapitale zakładowym Spółki. Jest inwestorem długoterminowym z 10-letnim horyzontem inwestycyjnym i zarządza majątkiem rodzinnym pana Luisa Amarala.

Przed opublikowaniem niniejszych propozycji uchwał, Western Gate kilkakrotnie spotkał się oraz wymienił spostrzeżeniami z Dyrektorami Wykonawczymi jak i Nadzorującymi, w tym również jeszcze przed opublikowaniem strategii Spółki po przeglądzie działalności operacyjnej w Polsce, która została ogłoszona w dniu 10 marca 2016 r. w nawiązaniu do uprzednio ogłoszonego ostrzeżenia dotyczącego prognozowanego zysku spółki (ang. profit warning). Uważamy, że wyniki przeglądu strategii nie wnoszą niczego nowego, a tym bardziej nie przyczynią się do rozwiązania poważnych problemów – dramatycznie spadających udziałów rynkowych w głównym rynku, jakim jest Polska, skutkujących spadkiem przychodów ze sprzedaży. Spotkania z Zarządem oraz wyniki przeglądu strategii nie przyniosły odpowiedzi na nasze obawy, a wręcz jeszcze bardziej je wzmocniły, przede wszystkim poprzez opublikowanie nowej strategii akwizycyjnej Spółki. W związku z tym, nasze obawy zdecydowaliśmy się zaprezentować do rozważenia pozostałym akcjonariuszom, z którymi planujemy się spotkać w kolejnych tygodniach.

Nasze obawy są w szczególności związane z:

1. spadkiem udziałów rynkowych¹ o 12.1 pkt. proc., z 38,4% w momencie Pierwszej Oferty Publicznej („IPO”)² w 2013 r. do 26,3% w grudniu 2015 r., potwierdzony 33,5% spadkiem przychodów ze sprzedaży porównując wyniki za rok 2015 z rokiem 2013, co w konsekwencji doprowadziło do utraty pozycji branżowego lidera;
2. Zdecydowanie słabszą od oczekiwanej cenę akcji, która będąc na poziomie ok. 148 pensów³ stanowi mniej niż połowę najwyższej historycznie ceny ustanowionej na poziomie 315 pensów oraz ok 34,6% poniżej ceny z IPO;
3. Rosnącymi kosztami korporacyjnymi, które od 2011 roku urosły o 111%, podczas gdy przychody w tym samym czasie spadły o 11%;
4. Kosztami korporacyjnymi za 2015 r. w wysokości 16,7 mln Euro, co odpowiada 31,2% opublikowanej za 2015 rok EBITDA Spółki, na które w naszym przekonaniu składają się głównie koszty siedziby w Wielkiej Brytanii, gdzie Spółka nie prowadzi żadnej znaczącej działalności generującej przychody;

¹ Przybliżone udziały rynkowe w kategorii wódek w ujęciu wolumenowy, Cała Polska, kanał „off trade”, wódka (zdefiniowany jako suma dla wódki czystej oraz smakowej) w oparciu o opublikowane wyniki finansowe Stock Spirits 2015

² Udziały Rynkowe w oparciu o dane za Październik 2013 r.

³ Cena akcji na dzień 1 kwietnia 2016 r.

Źródła: FactSet, Nielsen, raporty i publikacje Stock Spirits

5. Wynagrodzeniem Zarządu, który był nadal szczerze nagradzany mimo słabych wyników prowadzonej działalności, oraz
6. Kulturą „Myślenia Holdingowego” na szczepku Zarządu, co przyczyniło się do „Zdalnego Zarządzania” Spółką z terytorium Wielkiej Brytanii, które nie sprawdziło się, czego dowodem jest utrata udziałów rynkowych i spadek ceny akcji, oraz spowodowało utratę kluczowych lokalnych liderów, w tym 5 regionalnych menedżerów (w 3 regionach), którzy opuścili spółkę od momentu IPO, a także brak dedykowanego na Polskę Dyrektora Generalnego (ang. CEO) od stycznia 2015 r.

Western Gate uważa, że Zarząd Wykonawczy Spółki (ang. executive management) prowadził ją bez wizji w jaki sposób powstrzymać spadające wciąż udziały rynkowe w Polsce i w tej sytuacji Zarząd powinien skorzystać z dodatkowego doświadczenia, świeżego spojrzenia oraz nowej energii.

Po dogłębnie przeprowadzonym procesie poszukiwań Western Gate ma przyjemność zgłosić dwóch wybitnych kandydatów, którzy zostali ocenieni i zarekomendowani przez Heidrick & Struggles (renomowana firma z zakresu doradztwa personalnego) jako potencjalni silni, niezależni Dyrektorzy Nadzorujący dla Spółki Stock Spirits.

- Alberto Da Ponte – związany z przemysłem napojów od 25 lat, podczas których prowadził Grupę Heineken, Scottish and Newcastle, Unilever oraz Cadbury Schweppes
- Randy Pankevich – w sektorze napojów pracował przez ostatnie 25 lat, głównie w PepsiCo International, odpowiadając za obszar sprzedaży, produkcji i finanse w regionie Europy Środkowo-Wschodniej oraz w Ameryce Północnej.

Western Gate będzie również wnioskował o przeprowadzenie na poziomie Zarządu przeglądu niedawno zweryfikowanej strategii akwizycyjnej oraz o nie podejmowanie decyzji akwizycyjnych bez uprzedniej zgody akcjonariuszy.

List uzasadniający powyższe propozycje zostanie również wysłany do akcjonariuszy Spółki oraz jest załączony do niniejszego komunikatu.

Luis Amaral w imieniu Western Gate skomentował:

„Wyniki finansowe Spółki były słabe, udziały rynkowe na najważniejszym rynku – Polsce – zostały utracone, wynagrodzenia pracowników centrali i koszty są za wysokie, a „zdalne sterowanie” biznesem z poziomu Wielkiej Brytanii, gdzie Spółka nie prowadzi żadnej znaczącej działalności generującej przychody, wyraźnie nie sprawdza się. Dyrektorzy Wykonawczy nieustannie obwiniają innych za bieżącą sytuację zamiast przyjechać do Polski i z tego miejsca zapoznać się z dynamiką lokalnego rynku i zarządzać biznesem. Świeże spojrzenie w Zarządzie przyniesie korzyści dla wszystkich interesariuszy Spółki”.

Dane kontaktowe:

Western Gate Private Investments Limited

www.westerngate.eu

Camarco (Reprezentanci PR dla Western Gate)

Billy Clegg 020 3757 4983 / 07977 578 153 / billy.clegg@camarco.co.uk
Ginny Pulbrook 020 3757 4992 / 07961 315 138 / ginny.pulbrook@camarco.co.uk
Georgia Mann 020 3757 4986 / 07511 415 467 / georgia.mann@camarco.co.uk

LIST DO AKCJONARIUSZY

5 kwietnia 2016 r.

Drodzy Akcjonariusze,

Jako Western Gate Private Investments Limited ("Western Gate") chcielibyśmy zachęcić Was do wsparcia naszych propozycji uchwał, nad którymi będziemy wspólnie głosować 17 maja 2016 r. podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Stock Spirits Group plc („Stock Spirits”, bądź „Spółka”), dotyczących odwołania pana Chris'a Heath z funkcji Dyrektora Generalnego (ang. CEO) oraz zatrudnienia renomowanej firmy specjalizującej się w wyszukiwaniu kadry zarządzającej w celu znalezienia odpowiedniego następcy.

Dodatkowo zaproponowaliśmy również kandydaturę dwóch nowych niezależnych dyrektorów nadzorujących, których celem jest wniesienie do Zarządu znaczącego doświadczenia, kompetencji oraz świeżego spojrzenia.

Uważamy, że wyraźny spadek wartości Stock Spirits jest rezultatem słabych wyników Zarządu Wykonawczego. Konieczne jest wprowadzenie do Spółki nowego przywództwa, ze świeżym spojrzeniem, tak aby przywrócić Spółce jej sukces, co jest w interesie wszystkich akcjonariuszy.

Western Gate jest największym indywidualnym udziałowcem Grupy Stock Spirits, posiadającym 9,7% udział w kapitale zakładowym Spółki. Jest również długoterminowym inwestorem, z ponad 10 letnim horyzontem inwestycyjnym, który zarządza rodzinnym majątkiem pana Luisa Amarala. Luis Amaral jest Prezesem i największym akcjonariuszem Eurocash S.A., największego w Polsce hurtowego dystrybutora żywności, a także znaczącego klienta Stock Spirits.

Przed podjęciem niniejszej inicjatywy Western Gate wielokrotnie spotkał się oraz korespondował z przedstawicielami Spółki jak również odbył szereg spotkań z akcjonariuszami. Niniejszy list jest uzasadnieniem przedstawionych propozycji i wyjaśnia dlaczego wierzymy, że są one w najlepszym interesie wszystkich akcjonariuszy.

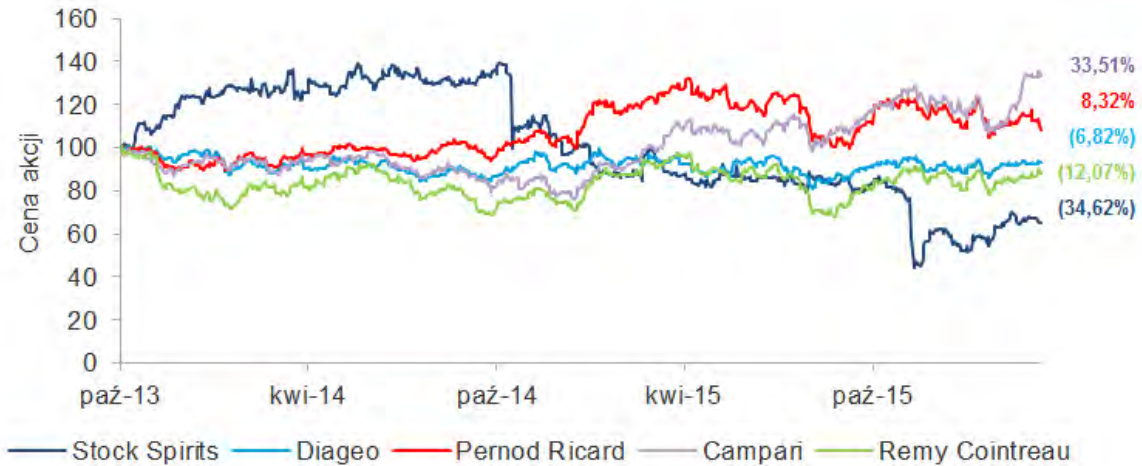
Od momentu najwyższej wyceny Stock Spirits w październiku 2014 r. cena akcji pomniejszyła się o połowę do 148 pensów⁴, co stanowi spadek wartości dla akcjonariuszy na poziomie 335 milionów funtów. Western Gate jest zdania, że w pierwszej kolejności przyczyną tych spadków było znaczące pogorszenie się konkurencyjności rynkowej na kluczowym dla Spółki rynku polskim, gdzie udziały rynkowe⁵ spadły z poziomu 38,4% w momencie Pierwszej Oferty Publicznej („IPO”)⁶ do poziomu 26,3% w grudniu 2015 r. Spółka straciła udziały rynkowe w dwóch kluczowych segmentach (sklepów tradycyjnych oraz większych dyskontów) na rzecz konkurencji, która według nas miała relatywnie słabszą pozycję finansową.

⁴ Cena akcji na dzień 1 kwietnia 2016 r.

⁵ Przybliżone udziały rynkowe w kategorii wódek w ujęciu wolumenowy, Cała Polska, kanał „off trade”, wódka (zdefiniowany jako suma dla wódki czystej oraz smakowej) w oparciu o opublikowane wyniki finansowe Stock Spirits 2015

⁶ Udziały Rynkowe w oparciu o dane za Październik 2013 r.

Zmiana ceny akcji Stock Spirits od momentu IPO w porównaniu do innych spółek z branży



Pomimo nasilających się zmian w otoczeniu konkurencyjnym, Zarząd nie dostosował się do lokalnej dynamiki rynku w Polsce. Zdalne zarządzanie Spółką z terytorium Wielkiej Brytanii miało również przełożenie na znaczącą rotację kluczowych menedżerów usytuowanych lokalnie, co objawiło się tzw. „syndromem drzwi obrotowych” i odejściem 5 lokalnych menedżerów od czasu IPO. Co najważniejsze od stycznia 2015 r. brak jest w Polsce Dyrektora Generalnego, co skutkuje pozostawieniem klientów Stock Spirits ze złą obsługą, a w konsekwencji znaczącym spadkiem sprzedaży produktów Stock Spirits.

Zarząd Wykonawczy Spółki konsekwentnie nie spełniał oczekiwań co zostało udokumentowane dwoma w ciągu ostatnich dwóch lat obrotowych znaczącymi ostrzeżeniami dotyczącymi zysku (ang. profit warnings). Doprowadziło to do kryzysu związanego z brakiem wiarygodności i pozostawiło Stock Spirits ze średnią wartością poniżej 30% wobec średniej wyceny firm z branży⁷ porównując wskaźnik P/E za 2017 r. W tym samym czasie, koszty korporacyjne Stock Spirits zwiększyły się ponad dwukrotnie od 2011 roku do poziomu 16,7 milionów euro w 2015 roku, podczas gdy zysk przypadający na akcjonariuszy wyniósł 19,4 milionów euro w tym samym okresie. Koszty te są w dużej mierze związane z kosztami centrali w Wielkiej Brytanii i to pomimo, że w tym kraju nie jest prowadzona działalność operacyjna.

Zarząd Wykonawczy był szczerze wynagradzany przez poprzednich właścicieli Spółki, gdzie Dyrektor Generalny otrzymywał całkowite uposażenie na poziomie 1,3 miliona euro w 2012 roku, 2,8 miliona euro w 2013 roku i 0,8 miliona euro w 2014 roku. Pomimo braku wyników po wprowadzeniu spółki do obrotu publicznego, wynagrodzenie zasadnicze (bez uwzględniania bonusów i premii) Dyrektora Generalnego w 2014 r. było 27,66% powyżej średniej dla porównywalnych spółek⁸, które w ostatnim czasie opublikowały wyniki, natomiast wynagrodzenie Dyrektora Finansowej było 18,5% powyżej średniej. Wierzymy, że taki sposób „Myślenia Holdingowego” jest dziś już odosobniony w biznesie.

Western Gate jest zdania, że wyniki szczegółowego przeglądu strategii w Polsce, nie zawierają niczego nowego co skutecznie nawiązywałoby do rozwiązania poważnego problemu – dramatycznego spadku udziałów w Polsce. Równocześnie uważamy,

⁷ Spółki porównywane: Diageo plc, Pernod Ricard SA, Davide Campari-Milano S.p.A. i Remy Cointreau SA

⁸ Spółki z rynkową kapitalizacją o 50 milionów funtów poniżej bądź powyżej kapitalizacji Stock Spirits na dzień 13 marca 2016 r.

że Stock Spirits nie zaproponował rozwiązania na pozostałe problematyczne kwestie, które podnieśliśmy.

W tym kontekście, uważamy że Zarząd powinien skorzystać z dodatkowego znaczącego doświadczenia, świeżego spojrzenia i nowej energii. Po dogłębnie przeprowadzonym procesie poszukiwań mamy przyjemność zaproponować dwóch wybitnych kandydatów Alberto da Ponte oraz Randy M. Pankevicz. Obydwaj zostali ocenieni i zarekomendowani przez Heidrick & Struggles jako silni, niezależni kandydaci na Dyrektorów Nadzorujących i obaj zgodzili się na swoje kandydatury.

Alberto Da Ponte

Alberto pracuje w branży napojów od 25 lat, piastując najwyższe stanowiska menedżerskie. Był Dyrektorem Generalnym Sociedade Central de Cervejas z Grupy Heineken, Członkiem Zarządu Scottish and Newcastle, Członkiem Kadry Kierowniczej Heineken Western Europe, Dyrektorem Zarządzającym Unilever / JM (Foods) Portugal, Dyrektorem Generalnym Cadbury Schweppes Portugal, Członkiem Europejskiej Zarządu Schweepe Beverages, Dyrektorem Generalnym Jeronimo Martins Distribution oraz Dyrektorem Generalnym Rádio Televisão de Portugal.

Randy M. Pankevicz

W sektorze napojów pracuje od 25 lat, głównie w PepsiCo International. Ma szerokie doświadczenie w sektorze FMCG, odpowiadając w PepsiCo International za obszar sprzedaży, produkcji i finanse w regionie Europy Środkowo-Wschodniej oraz w Ameryce Północnej, pełniąc m.in. stanowiska Wiceprezesa i Dyrektora Generalnego na Czechy, Węgry i Słowację oraz Wiceprezesa ds. Finansowych i Dyrektora Finansowego (CFO) Grupy na Europę Centralną.

Będziemy również wnioskować o przeprowadzenie na poziomie Zarządu przeglądu niedawno zweryfikowanej strategii akwizycyjnej oraz o nie podejmowanie decyzji akwizycyjnych bez uprzedniej zgody akcjonariuszy.

Podsumowanie

Western Gate nie zamierza doprowadzać do przejęcia kontroli nad Spółką, ani doprowadzać do wycofania Spółki z obrotu na Giełdzie w Londynie, ale oczekuje wprowadzenia odpowiednich zmian, które zapewnią korzyści dla WSZYSTKICH interesariuszy.

Wyniki finansowe Spółki były słabe, udziały rynkowe na najważniejszym rynku – Polsce – zostały utracone, wynagrodzenia pracowników centrali i koszty są za wysokie, a „zdalne sterowanie” biznesem z poziomu Wielkiej Brytanii nie sprawdza się. Świeże spojrzenie w Zarządzie przyniesie korzyści dla wszystkich interesariuszy Spółki”.

Zachęcamy wszystkich akcjonariuszy do wsparcia powyższych propozycji poprzez głosowanie ZA uchwałami dotyczącymi odwołania pana Chris'a Heath z funkcji Dyrektora Generalnego, powołania pana Alberto Da Ponte oraz pana Randy M. Pankevicz na niezależnych Dyrektorów Nadzorujących oraz przeprowadzenia przez Zarząd przeglądu strategii akwizycyjnej.

W celu uzyskania pełnych biografii kandydatów oraz dodatkowych informacji prosimy o przesłanie wiadomości na adres sheryl.cuisia@boudiccaproxy.com, bądź kontakt telefoniczny +44 (0) 207 099 2075.

Z poważaniem,

Western Gate Private Investment Limited