

Ocena Rady Nadzorczej dotycząca sytuacji Spółki Vistula Group S.A. w 2011 roku

Ocena sytuacji Spółki Vistula Group S.A. w 2011 roku została sporządzona na podstawie Uchwały Nr 28/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 czerwca 2009 roku w sprawie stanowiska Spółki wobec zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” będącym załącznikiem do Uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku w brzmieniu ustalonym uchwałą Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku nr 17/1249/2010 oraz uchwałą Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 roku numer 20/1287/2011, a także na podstawie § 10 ust. 2 pkt. d) Regulaminu Rady Nadzorczej, zgodnie z którym do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej Spółki należy przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu związanej pisemnej oceny sytuacji Spółki, dołączonej do raportu rocznego przekazywanego do wiadomości publicznej.

Rada Nadzorcza w podjęła w trybie głosowania pisemnego zarządzanego przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 22 marca 2012 roku uchwały, które rekomendują Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przyjęcie sprawozdań finansowych Spółki Vistula Group S.A. i Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. za rok 2011 oraz sprawozdań Zarządu z działalności Vistula Group S.A. i Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. w 2011 roku. Jednocześnie, zgodnie z zasadą nr 1 części III „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, w uzupełnieniu wyżej wymienionych uchwał, Rada Nadzorcza stwierdza, że wyniki Spółki osiągnięte w 2011, potwierdzają posiadaną przez nią możliwość niezagrożonej kontynuacji działalności operacyjnej w roku bieżącym.

W obszarze działań zmierzających do stabilizacji sytuacji finansowej Spółki w związku z restrukturyzacją zadłużenia długoterminowego wobec BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Fortis Bank S.A., w grudniu 2011 uzyskano dogodną dla Spółki zmianę harmonogramu spłat zadłużenia wobec tych banków, dzięki której przypadająca na początek bieżącego roku spłata raty kredytu w łącznej kwocie 59 mln zł, została przesunięta na grudzień 2017 roku. Dodatkową korzyścią było istotne obniżenie dotychczasowej marży kredytowej w okresie najbliższych 3 lat, co znacząco obniży poziom kosztów finansowych oraz poprawi ekspozycję Spółki w zakresie kapitału obrotowego. Również w grudniu 2011 roku Spółka przeprowadziła emisję 500 obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 50 mln zł. Pozyskane z emisji obligacji środki finansowe zostały przeznaczone na spłatę zobowiązań Spółki wynikających z harmonogramu wykupu emisji obligacji serii A przeprowadzonej w sierpniu 2010 roku.

Spółka podobnie jak w latach poprzednich realizowała projekt systematycznej rozbudowy sieci detalicznej w segmencie jubilerskim i odzieżowym. Prowadzone w Spółce analizy rynku powierzchni komercyjnych w Polsce, w połączeniu z bieżącą oceną wyników poszczególnych salonów firmowych, stanowią podstawę strategii rozwoju sieci detalicznej, w której

zamykanie nierentownych lokalizacji idzie w parze z uruchamianiem nowych salonów w innych dobrze rokujących centrach handlowych.

W 2011 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły ponad 340 mln zł i były o 10% wyższe od przychodów osiągniętych w roku 2010. Zysk operacyjny Spółki, który wyniósł 22,7 mln zł był o 15,2% wyższy niż w 2010 roku. Pomimo osiągniętego wzrostu przychodów, negatywny wpływ na wynik finansowy miały czynniki niezależne od Spółki takie jak niekorzystne kursy walutowe powodujące znaczący wzrost kosztów najmu powierzchni komercyjnych, w których stawki czynszu bazują na kursach wymiany walut obcych oraz wzrost kosztów zakupów importowanych surowców i produktów gotowych, co miało negatywny wpływ na obniżenie poziomu marży brutto w segmencie jubilerskim i odzieżowym. Należy podkreślić, iż w obliczu ciągłych jeszcze wahań nastrojów konsumenckich, zwłaszcza wśród klientów branży jubilerskiej i nasilającej się konkurencji rynkowej, Spółka tylko częściowo mogła ograniczyć skutki wyżej wymienionych czynników poprzez podwyżkę cen detalicznych swoich produktów.

Pomimo niestabilnej sytuacji na rynku surowcowym i walutowym, a także pomimo obciążeń kosztami obsługi zadłużenia w wysokości 26,3 mln zł, grupa kapitałowa Spółki zakończyła rok ubiegły bez strat finansowych, co było rezultatem przede wszystkim dynamicznej poprawy wyników segmentu odzieżowego w obszarze marki Vistula i Wólczanka. W ujęciu całorocznym osiągnęły one wzrost sprzedaży odpowiednio o 15% i 18% oraz bardzo znaczący wzrost zysku operacyjnego odpowiednio o 106,5% i 113%. Wynik segmentu odzieżowego w 2011 roku był również wyższy o 5,7 mln zł od wyniku 2010 roku. W roku 2011 Spółka konsekwentnie obniżała również poziom kosztów produkcji w segmencie odzieżowym korzystając z outsourcingu usług przerobowych przy zachowaniu odpowiednio wysokiego poziomu jakości oferowanych wyrobów.

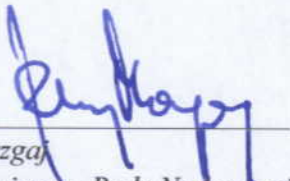
System kontroli wewnętrznej w Spółce charakteryzuje się podejściem całościowym i opiera się na kontroli instytucjonalnej realizowanej w ramach podstawowych zadań działu controllingu i kontroli funkcjonalnej realizowanej w ramach poszczególnych jednostek organizacyjnych. Sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki dokonuje się w oparciu o obowiązującą w Spółce strukturę organizacyjną. Stosowane w Spółce narzędzia rachunkowości zarządczej oraz systemy informatyczne umożliwiają ewidencjonowanie i analizowanie zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych. Powyższe stan uzasadnia ocenę, iż sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są w sposób rzetelny oraz zawierają wszystkie istotne dane niezbędne do oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki co potwierdzają też opinie audytora. Wyniki finansowe Spółki w trakcie roku obrotowego podlegają bieżącej analizie i poddawane są ocenie okresowej dokonywanej przez Radę Nadzorczą, która na każdym posiedzeniu otrzymuje od Zarządu szczegółową informację na temat aktualnej sytuacji finansowej Spółki. W odniesieniu do 2011 roku Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia funkcjonujący w Spółce system kontroli wewnętrznej.

Stosowany w spółce system zarządzania ryzykami ma na celu rozpoznanie i zapobieganiu lub minimalizowanie negatywnych skutków ryzyk związanych z działalnością operacyjną Spółki. Zarząd Spółki jest bezpośrednio odpowiedzialny za skuteczne zarządzanie tymi ryzykami, natomiast Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad zgodnością decyzji Zarządu w zakresie

podejmowanych ryzyk działalności gospodarczej z planami rozwoju i strategią Spółki. W odniesieniu do 2011 roku Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia system zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

W świetle powyższych faktów Rada Nadzorcza stwierdza, iż w 2011 roku Spółka potwierdziła zdolność do skutecznej realizacji przyjętej strategii rozwoju i stopniowej stabilizacji swojej kondycji finansowej przy uwzględnieniu trudności makroekonomicznych i obciążeń wynikających z zadłużenia kredytowego w latach ubiegłych.

Uchwała Nr 4 Rady Nadzorczej Spółki Vistula Group S.A. w Krakowi w sprawie przyjęcia oceny sytuacji Spółki w roku 2011 dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Vistula Group S.A w Krakowie, została podjęta w głosowaniu pisemnym zarządzonym przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 22 marca 2012 r., zgodnie z § 20 ust. 1 pkt. b), § 20 ust. 3 Statutu Spółki oraz § 9 ust. 3 Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki.



Jerzy Mazgaj
Przewodniczący Rady Nadzorczej
Vistula Group S.A.