

Ocena Rady Nadzorczej dotycząca sytuacji Vistula Group S.A. w 2017 roku

Ocena sytuacji Vistula Group S.A. w 2017 roku została sporządzona na podstawie dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” stanowiącego załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 roku w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”, a także na podstawie § 7 ust. 3 pkt. n) Regulaminu Rady Nadzorczej, zgodnie z którym do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej Spółki należy sporządzanie i przedstawianie raz do roku Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Rada Nadzorcza na posiedzeniu odbytym w dniu 14 maja 2018 r. podjęła uchwały, które rekomendują Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przyjęcie sprawozdań finansowych Spółki Vistula Group S.A. i Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. za rok 2017 oraz sprawozdań Zarządu z działalności Vistula Group S.A. i Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. w 2017 roku. Jednocześnie, zgodnie z zasadą nr II.Z.10.1 części II „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”, jako uzupełnienie wyżej wymienionych uchwał, Rada Nadzorcza stwierdza, że wyniki Spółki osiągnięte w 2017 roku, potwierdzają posiadaną przez nią możliwość niezagrożonej kontynuacji rozwoju działalności operacyjnej w roku bieżącym.

W opinii Rady Nadzorczej w roku 2017, Vistula Group S.A. oraz jej Grupa Kapitałowa potwierdziły możliwości dalszego wzrostu wartości marek własnych w segmencie odzieżowym oraz jubilerskim poprzez udaną realizację kluczowych celów w zakresie działalności operacyjnej oraz wyników finansowych. W ramach konsekwentnie realizowanej strategii zrównoważonego rozwoju organicznego, bazującej na kompetencjach i doświadczeniu w budowaniu atrakcyjnej oferty produktowej i rozpoznawaniu potrzeb klientów, w roku 2017 Grupa Kapitałowa uzyskała ponad 688 mln zł przychodów ze sprzedaży, 43,2 mln zł zysku netto i ponad 78 mln zł EBITDA. W połączeniu z dynamicznym wzrostem kursu akcji Vistula Group S.A. w roku ubiegłym wyniki te pozwoliły trzeci raz z rzędu spełnić wszystkie kryteria programu motywacyjnego uchwalonego przez Walne Zgromadzenie w roku 2015.

Głównym obszarem działalności operacyjnej Vistula Group S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej była sprzedaż detaliczna wyrobów odzieżowych i jubilerskich prowadzona za pomocą systematycznie budowanej sieci stacjonarnych sklepów własnych i franczyzowych oraz poprzez dynamicznie rozwijane od kilku lat sklepy internetowe. Na koniec roku 2017 w ramach Grupy Kapitałowej działało 410 salonów wszystkich marek o łącznej powierzchni sprzedażowej wynoszącej 33,3 tys. m², z czego 19% stanowiły już sklepy franczyzowe. Łączna powierzchnia sprzedażowa sklepów stacjonarnych Grupy Kapitałowej marek Vistula, W.KRUK, Wólczanka i Deni Cler w 2017 roku zwiększyła się o ponad 2,8 tys. m² netto, co dało dynamikę na poziomie 9%, która była niższa od osiągniętej w 2017 roku 15% dynamiki wzrostu skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem. W 2017 roku przychody Grupy Kapitałowej ze sprzedaży detalicznej w segmencie odzieżowym wyniosły 388 mln zł i były wyższe o 16% od osiągniętych w roku 2016, przy czym udział sieci franczyzowej w

przychodach ze sprzedaży detalicznej segmentu odzieżowego wyniósł 16 %. W segmencie jubilerskim przychody ze sprzedaży detalicznej w roku 2017 wyniosły 258 mln zł i były wyższe o 15% od osiągniętych w roku 2016. W 2017 roku nastąpił wzrost zysku operacyjnego segmentu odzieżowego do poziomu 28,8 mln zł tj. o 19% w porównaniu do roku 2016. W roku 2017 na szczególne podkreślenie zasługują osiągnięcia marki W.KRUK w zakresie zysku operacyjnego, który wyniósł 34,0 mln zł rosnąc o 26% rok do roku oraz w zakresie zysku netto który wyniósł 25,9 mln zł, co oznacza wzrost o 52% w porównaniu do roku 2016.

Przychody sklepów internetowych marek odzieżowych uzyskane w 2017 roku wyniosły 43 mln zł, były wyższe o 22% niż w roku 2016 i stanowiły 11 % sprzedaży detalicznej segmentu odzieżowego. W roku ubiegłym również marka W.KRUK w segmencie jubilerskim wykazała istotny wzrost sprzedaży internetowej, która wyniosła 13 mln zł, co dało dynamikę 65% rok do roku i stanowiło 5% udziału w sprzedaży detalicznej segmentu jubilerskiego

W 2017 roku luksusowa marka odzieży damskiej Deni Cler uzyskała przychody na poziomie 44 mln zł, a dzięki poprawie wyników w IV kwartale w zakresie marży oraz spadku kosztów sprzedaży osiągnęła za rok 2017 dodatni wynik netto.

W roku 2017 w Grupie Kapitałowej udało się utrzymać poziom marży z roku 2016 dzięki korzystnemu kursowi dolara w drugiej połowie roku oraz pozyskaniu nowych źródeł dostaw oferujących korzystniejsze ceny zakupu. Wprowadzona w 2017 roku konsekwentna redukcja kosztów marketingu oraz rozwój modelu sieci salonów franczyzowych spowodowały, że dynamika wzrostu kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej utrzymała się poniżej dynamiki wzrostu sprzedaży.

W minionym roku Spółka zainicjowała realizację zapowiadanych już wcześniej projektów akwizycyjnych na rynku krajowym, rozpoczynając od przygotowania i ogłoszenia we wrześniu 2017 roku planu połączenia ze spółką Bytom S.A. Zasadnicze cele planowanej fuzji obejmują dynamiczne zwiększenie przychodów ze sprzedaży, poprawę marży brutto w wyniku koordynacji działań promocyjnych oraz synergii kosztowe w obszarach logistyki i zakupów. Spółka oczekuje, że postępowanie dotyczące uzyskania wymaganej prawem zgody Prezesa Urzędu Konkurencji i Konsumentów na dokonanie połączenia, prowadzone od końca sierpnia 2017 roku i znajdujące się aktualnie w drugiej fazie, zostanie zakończone do końca I półrocza bieżącego roku. Realizacja tego scenariusza zakłada również uzyskanie do tego czasu zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego memorandum informacyjnego dotyczącego emisji akcji połączeniowych oraz uzyskanie akceptacji akcjonariuszy łączących się Spółek dla ustalonego w planie połączenia parytetu wymiany akcji, który po przeprowadzonych renegocjacjach wynosi aktualnie 1:0,72 i jest o 12% korzystniejszy dla akcjonariuszy Vistula Group S.A. niż parytet wymiany ustalony w pierwotnej wersji planu połączenia.

Zadania z zakresu audytu i kontroli wewnętrznej w Spółce sprawowane są przez dział controllingu (kontrola instytucjonalna) oraz równoległe w ramach poszczególnych pionów i jednostek organizacyjnych Spółki (kontrola funkcjonalna). Sprawozdania finansowe Spółki oraz inne dokumenty o charakterze analitycznym i sprawozdawczym w obszarze rachunkowości zarządczej powstają w ramach systemu zapewniającego połączenie funkcji

i zadań poszczególnych jednostek organizacyjnych Spółki, odpowiednich procedur oraz narzędzi informatycznych służących do rejestrowania i przetwarzania danych o zdarzeniach gospodarczych w księgach rachunkowych. Sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są w sposób rzetelny oraz zawierają wszystkie dane konieczne do właściwej oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, co potwierdzają również opinie i raporty firm audytorskich. Wyniki finansowe Spółki w trakcie 2017 roku podawane były bieżącej i okresowej ocenie dokonywanej przez Radę Nadzorczą i działający w jej składzie Komitet Audytu. W związku z swoimi posiedzeniami Rada Nadzorcza otrzymuje od Zarządu szczegółową informację na temat aktualnej sytuacji finansowej i operacyjnej Spółki. W odniesieniu do 2017 roku Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia funkcjonujący w Spółce system kontroli wewnętrznej.

Stosowany w Spółce system zarządzania ryzykami ma na celu identyfikację i zapobieganie lub ograniczanie w największym możliwym stopniu niekorzystnych skutków ryzyk związanych z działalnością operacyjną Spółki. Zarząd Spółki odpowiada za skuteczne zarządzanie tymi ryzykami, a Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działaniami Zarządu w zakresie potencjalnego wpływu podejmowanych ryzyk na wyniki Spółki. W odniesieniu do zdarzeń jakie miały miejsce w roku obrotowym 2017 roku Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia system zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Spółka wypełnia swoje obowiązki informacyjne w oparciu o przepisy:

- 1) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 z zm.)
- 2) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2014 poz. 133 z późn. zm.) („**Rozporządzenie**”) – do dnia 29 kwietnia 2018 roku, a od dnia 30 kwietnia 2018 roku Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 poz. 757);
- 3) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE („**MAR**”).
- 4) Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w związku z wykonywaniem obowiązków informacyjnych dotyczących Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Rada Nadzorcza ocenia, że w ramach wypełniania swoich obowiązków informacyjnych Spółka publikuje raporty bieżące oraz zgodnie z zadeklarowanymi terminami, raporty okresowe, których zakres, forma i okresy publikacji są oparte o powołane wyżej przepisy. W 2017 roku Spółka opublikowała raporty okresowe obejmujące raport roczny za 2016 rok, skonsolidowany raport roczny za rok 2016, skonsolidowany raport półroczny za okres I półrocza 2017 roku oraz

skonsolidowane raporty kwartalne za I i III kwartał 2017 roku. W 2017 roku Spółka zgodnie z odpowiednimi przepisami Rozporządzenia nie przekazywała do publicznej wiadomości raportu kwartalnego i skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2016 roku oraz nie publikowała skonsolidowanego raportu kwartalnego za II kwartał 2017 roku. W 2017 roku Spółka zgodnie z § 83 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia nie przekazywała do publicznej wiadomości odrębnych raportów kwartalnych i odrębnego raportu półrocznego. Skonsolidowane raporty kwartalne oraz skonsolidowany raport półroczny zawierały odpowiednio kwartalną informację finansową oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

W 2017 Spółka opublikowała 56 raportów bieżących. Istotne zdarzenia, o których Spółka przekazała informacje w raportach bieżących, zostały szczegółowo przedstawione w raporcie rocznym za 2017 rok oraz skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2017, przekazanymi przez Spółkę do wiadomości publicznej w dniu 21 marca 2018 roku.

Rada Nadzorcza Spółki nie wnosi zastrzeżeń, co do wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych wynikających z zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz przepisów dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia realizację przez Spółkę zadań wynikających ze stosowania przywołanych zasad i przepisów.

Spółka w 2017 roku nie prowadziła istotnej działalności i nie realizowała polityki w zakresie sponsoringu, działalności charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.

Rada Nadzorcza Vistula Group S.A.