

Załącznik do Uchwały nr 4 Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. z dnia 7 maja 2010 r. w sprawie przyjęcia oceny sytuacji Spółki w roku 2009 dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A w Krakowie zwołanego na dzień 25 maja 2010 roku

Ocena Rady Nadzorczej dotycząca sytuacji Spółki Vistula Group S.A. w 2009 roku

Ocena sytuacji Spółki Vistula Group S.A. w 2009 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 oraz na podstawie § 10 ust. 2 pkt. d) Regulaminu Rady Nadzorczej, zgodnie z którym do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej Spółki należy przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej pisemnej oceny sytuacji Spółki, dołączonej do raportu rocznego przekazywanego do wiadomości publicznej.

Rada Nadzorcza w trakcie posiedzenia odbytego w dniu 7 maja 2010 roku podjęła uchwały, które rekomendowały Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwołanemu na dzień 25 maja 2010 roku przyjęcie sprawozdań finansowych Spółki Vistula Group S.A. i Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. za rok 2009 oraz sprawozdań Zarządu z działalności Vistula Group S.A. i Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. w 2009 roku. Jednocześnie, zgodnie z zasadą nr 1 części III „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, w uzupełnieniu wyżej wymienionych uchwał, Rada Nadzorcza stwierdza, że w roku 2009 Spółka skutecznie przeprowadzała szereg działań restrukturyzacyjnych. Ich głównym celem było zapewnienie możliwości restrukturyzacji istniejącego poziomu zobowiązań wobec banków poprzez zamianę finansowania krótkoterminowego na długoterminowe oraz konwersję części zadłużenia na akcje Spółki nowej emisji, wykorzystanie efektów synergii wynikających z połączenia ze spółką W.KRUK S.A. oraz utrzymanie odpowiedniego poziomu inwestycji w rozwój detalicznej sieci dystrybucji.

Pomimo szeregu powszechnie znanych objawów kryzysu gospodarczego skutkującego między innymi spadkiem popytu konsumpcyjnego na odzież pozycjonowaną w wyższym przedziale cenowym oraz luksusową biżuterię, Spółka osiągnęła poprawę wyniku finansowego w stosunku do roku 2008 i znacząco przekroczyła założony cel finansowy jakim było uzyskanie zysku netto na poziomie co najmniej 10 mln zł. W ujęciu jednostkowym, w

2009 roku Spółka miała 28,84 mln zł zysku netto wobec 151,68 mln zł straty rok wcześniej, co w znaczącym stopniu wynikało z odpisów aktualizacyjnych utworzonych w związku z upadłością Galerii Centrum Sp. z o.o. oraz potencjalnymi roszczeniami z tytułu poręczeń udzielonych przez Spółkę na zabezpieczenie jej zobowiązań. W roku 2009 na skutek zawartych porozumień aktualne ryzyko poręczeń zostało ograniczone do kwoty 31,5 mln zł z czego 27,7 mln zł jest już zrestrukturyzowana w postaci stosownych umów długoterminowych. Skonsolidowany zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 16,89 mln wobec 159,46 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody wyniosły 408,40 mln zł wobec 504,87 mln zł rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym, w 2009 roku spółka miała 28,84 mln zł zysku netto wobec 151,68 mln zł straty rok wcześniej. Należy podkreślić, iż wyniki roku 2009 zostały obciążane kosztami negatywnych zdarzeń jednorazowych związanych między innymi z aktualizacją wartości należności, aktualizacją wartości majątku, prowizją od kredytów długoterminowych oraz kosztami akcji promocyjnych w kwocie ogółem 19,4 mln zł.

W porównaniu do 2008 roku Spółka ograniczyła spadek przychodów ze sprzedaży w segmencie odzieżowym do zaledwie 7%, a w segmencie jubilerskim utrzymała wysokość sprzedaży na poziomie wyniku z roku 2008 dla danych porównywalnych. Skutecznie wdrażany od końca 2008 roku program restrukturyzacji przynosi oczekiwane rezultaty w postaci obniżających się stałych kosztów działalności (koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży nie związane ze sklepami), co umożliwi poprawę wyników finansowych z podstawowej działalności (z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych). Dla danych porównywalnych poziom kosztów ogólnego zarządu w roku 2009 wyniósł 39,4 mln zł i był o 30,9% niższy niż w roku 2008 roku. Koszty sprzedaży w roku 2009 dla danych porównywalnych wyniosły 126,4 mln zł i były o 13,9% niższe od kosztów poniesionych w roku 2008.

W związku z radykalnym zaostreniem się konkurencji na rynku odzieżowym w Polsce, powodującym w ciągu całego ubiegłego roku masowe zjawisko radykalnych obniżek poziomu cen znanych marek odzieżowych, Spółka również zmuszona była do podejmowania agresywnych akcji promocyjnych, które zapewniając Spółce odpowiedni poziom kapitału obrotowego ujemnie wpłynęły na rentowność salonów pod markami Vistuli i Wólczanki. Poza obniżeniem marży brutto na sprzedaży detalicznej na skutek intensywnych akcji promocyjnych, negatywny wpływ na rentowność salonów odzieżowych miało niekorzystne kształtowanie się kursów wymiany euro oraz dolara wpływających na wyższe koszty zakupu towarów, a także wzrost czynszów najmu lokali handlowych. Pomimo istotnego spowolnienia dynamiki przychodów ze sprzedaży w segmencie jubilerskim jaki nastąpił w IV kwartale 2009 roku, salony marki W.KRUK utrzymały wyższą rentowność na poziomie operacyjnym. Zdecydowana poprawa efektywności sieci dystrybucji detalicznej marek odzieżowych oraz

MP

dalszy rozwój sieci dystrybucji marki W.KRUK stanowi główny cel operacyjny Spółki w roku bieżącym,

W 2009 Spółka koncentrowała się na rozwoju marek własnych Vistula, W.KRUK, Wólczanka oraz Deni Cler. Jednocześnie zakończona została likwidacja nierentownych sieci dystrybucji zagranicznych marek licencyjnych powstałych w ubiegłych latach. Pomimo szeregu działań naprawczych podjętych jeszcze w 2008 roku w spółce zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o, zmierzających do istotnego ograniczenia wynajmowanych powierzchni handlowych oraz zmian w dotychczasowej ofercie asortymentowej, w obliczu drastycznego pogorszenia płynności finansowej spowodowanej kryzysem w handlu detalicznym odzieżą oraz wzrostem kursu euro powodującym znaczące zwiększenie kosztów najmu powierzchni handlowych, konieczne było postawienie Galerii Centrum Sp. z o.o. w stan upadłości.

Pod koniec lipca 2009 roku Spółka z powodzeniem zakończyła proces restrukturyzacji krótkoterminowych zobowiązań kredytowych w kwocie prawie 270 mln zł wynikających z kredytów zaciągniętych w 2008 roku na nabycie akcji W. KRUK S.A. oraz z tytułu poręczeń udzielonych za zobowiązania spółki zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. Na podstawie zawartego w dniu 28 lipca 2009 roku porozumienia z Fortis Bank Polska S.A. oraz Fortis Bank SA/NV Spółka uzyskała długoterminowe finansowanie do stycznia 2018 roku, a w ramach konwersji części zadłużenia na akcje Spółki, w listopadzie 2009 roku Fortis Bank Polska S.A. objął 8,2 mln akcji Spółki serii I za kwotę 40 mln zł.

W 2010 roku Spółka zamierza realizować strategię organicznego rozwoju z zachowaniem dyscypliny kosztowej, osiągnąć istotną poprawę wskaźników efektywności sieci salonów firmowych oraz stabilizację uzyskiwanych marż. W ramach planowanych działań zostanie uruchomionych 15 nowych salonów o łącznej powierzchni ponad 1500 m². Jednocześnie kontynuowany będzie proces zamykania nierentownych salonów, głównie w starych nierozwojowych lokalizacjach, które trwale utraciły zdolność generowania zysku operacyjnego. Finansowanie procesu inwestycyjnego będzie realizowane ze środków własnych Spółki, z uwzględnieniem limitów inwestycyjnych zawartych w umowie długoterminowego finansowania z Fortis Bank Polska SA oraz Fortis Bank Austria SA/NV. Spółka kontynuuje także proces ograniczenia poziomu kosztów produkcji w segmencie odzieżowym systematycznie zwiększając zakres usług produkcyjnych i zakupy towarów u niezależnych dostawców krajowych oraz zagranicznych z rynku afrykańskiego i azjatyckiego, zachowując przy tym pełną kontrolę nad wysoką jakością oferowanych produktów.

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

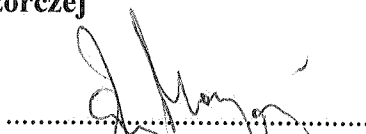
organizacyjnych. Sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki odbywa się w sposób usystematyzowany w oparciu o obowiązującą w Spółce strukturę organizacyjną. Stosowane w Spółce narzędzia rachunkowości zarządczej oraz systemy informatyczne służące rejestracji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych uzasadniają ocenę, iż sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są w sposób rzetelny oraz zawierają wszystkie istotne dane niezbędne do ustalenia i oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki. Wyniki finansowe Spółki są również na bieżąco monitorowane w trakcie roku obrotowego oraz podlegają ocenie okresowej dokonywanej przez Radę Nadzorczą. Na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej Zarząd Spółki przedkłada informacje na temat aktualnej sytuacji finansowej Spółki. W odniesieniu do 2009 roku Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia funkcjonujący w Spółce system kontroli wewnętrznej.

Stosowany w spółce system zarządzania ryzykami ma na celu podjęcie w odpowiednim czasie działań służących rozpoznaniu i zapobieganiu lub minimalizowaniu negatywnych skutków ryzyk związanych z działalnością operacyjną Spółki. Za osiągnięcie celów związanych z efektywnym zarządzaniem ryzykami odpowiedzialny jest Zarząd Spółki, natomiast Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad zgodnością decyzji Zarządu w zakresie podejmowanych ryzyk z planami rozwoju i strategii Spółki. W odniesieniu do 2009 roku Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia system zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

W świetle powyższych faktów Rada Nadzorcza stwierdza, iż w 2009 roku w sytuacji Spółki pojawiło się wiele czynników świadczących o pozytywnych efektach prowadzonych działań restrukturyzacyjnych zmierzających do stabilizacji kondycji finansowej Spółki, poprawy efektywności podstawowej działalności operacyjnej oraz dalszego zrównoważonego rozwoju.

Podpisy członków Rady Nadzorczej

Jerzy Mazgaj



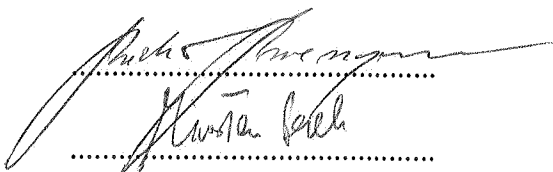
Wojciech Kruk



Ilona Malik



Michał Mierzejewski



Mirosław Panek

