

Ocena Rady Nadzorczej dotycząca sytuacji Spółki Vistula Group S.A. w 2008 roku

Ocena sytuacji Spółki Vistula Group S.A. w 2008 roku została sporządzona na podstawie Uchwały Nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 28 czerwca 2005 roku w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego 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 17 czerwca 2009 roku podjęła uchwały, które rekomendowały Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwołanemu na dzień 29 czerwca 2009 roku przyjęcie sprawozdań finansowych Spółki Vistula Group S.A. i Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. za rok 2008 oraz sprawozdań Zarządu z działalności Vistula Group S.A. i Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. w 2008 roku. Jednocześnie, zgodnie z zasadą nr 18 „Dobrych praktyk w spółkach publicznych w 2005 roku”, w uzupełnieniu wyżej wymienionych uchwał, Rada Nadzorcza stwierdza, że w roku 2008 w działalności Spółki miały miejsce zdarzenia, które w istotny sposób wpłynęły na jej obecną pozycję rynkową oraz sytuację finansową. Najważniejszym z nich było bez wątpienia uzyskanie przez Vistula Group S.A. statusu podmiotu dominującego wobec spółki W. Kruk S.A. oraz zrealizowanie w ciągu drugiego półrocza 2008 roku procesu pełnej operacyjnej integracji Vistula Group S.A. oraz W. Kruk S.A. zakończonej przeprowadzeniem formalnego połączenia tych podmiotów na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Nabycie 66% akcji W. Kruk S.A. w maju 2008 roku oraz wynikające z niego przeprowadzenie fuzji Vistula Group S.A. ze spółką W. Kruk S.A. zostało sfinansowane dzięki krótkoterminowemu kredytowi w łącznej wysokości 298.430 tys. złotych zaciągniętemu w bankach z grupy Fortis. Niestety inwestycja ta zbiegła się w czasie z początkiem kryzysu finansowego oraz załamaniem rynków kapitałowych, co pozwoliło Spółce na realizację zakładanych wcześniej planów nowej emisji akcji tylko w ograniczonym zakresie. Wpływy z emisji akcji serii G skierowanej do inwestorów kwalifikowanych, przeznaczone zostały w całości na spłatę zadłużenia wobec banków. Należy przy tym zaznaczyć, iż objęcie akcji serii G po cenie znacząco przekraczającej poziom ówczesnej wyceny rynkowej akcji Spółki, stanowiło przejaw zaufania inwestorów do potencjału rozwojowego Spółki. Negocjacje prowadzone przez Zarząd z bankami pozwoliły na prolongowanie terminu spłaty kredytu do końca czerwca tego roku. W ocenie Rady Nadzorczej ich dotychczasowy przebieg pozwala mieć nadzieję na ostateczne osiągnięcie korzystnego porozumienia z bankami z grupy Fortis.

Negatywne skutki rozpoczynającego się w 2008 roku spowolnienia gospodarczego i niekorzystnego kształtowania się kursu euro wpłynęły bezpośrednio na pogorszenie sytuacji finansowej Spółki. Na wynik finansowy Spółki za rok 2008 w głównym stopniu wpłynął jednak sięgający ponad 129 mln zł poziom odpisów aktualizacyjnych, które Vistula Group S.A. musiała utworzyć w związku ze złożeniem przez spółkę zależną Galeria Centrum Sp. z o.o. wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu, co zostało spowodowane utratą jej płynności finansowej i brakiem możliwości regulowania zobowiązań.

Rok 2008 przyniósł umocnienie uwidocznionego już w latach poprzednich trendu zmian w strukturze przychodów ze sprzedaży. Wzrostowi udziału sprzedaży detalicznej we własnej sieci salonów firmowych, towarzyszył spadek sprzedaży w kanale hurtowym do odbiorców niezależnych oraz spadek przychodów z eksportu przerobowego spowodowany odchodzeniem zleceniodawców z Europy Zachodniej na bardziej konkurencyjne rynki krajów Dalekiego Wschodu.

Poza obszarem związanym z przygotowaniem i przeprowadzeniem fuzji ze spółką W.Kruk S.A. oraz rozwiązywaniem problemów związanych ze spłatą zadłużenia, w roku 2008 Spółka kontynuowała kierunki rozwoju wyznaczone jeszcze w latach poprzednich, obejmujące intensywny rozwój własnej sieci salonów firmowych i kształtowanie kompetencji w zarządzaniu posiadanymi markami, rozszerzanie oferty asortymentowej oraz restrukturyzację własnego potencjału produkcyjnego w celu ograniczenia poziomu kosztów produkcji oraz jego dostosowania do istniejących możliwości sprzedaży na rynku krajowym i zagranicznym.

Proces systematycznego zwiększania udziału zlecenia produkcji własnych kolekcji do podmiotów spoza grupy kapitałowej Vistula Grup S.A., przy jednoczesnym zachowaniu pełnej kontroli nad utrzymaniem wysokich standardów jakościowych, stanowi potwierdzenie ostatecznej zmiany modelu funkcjonowania Spółki jako podmiotu specjalizującego się w projektowaniu oraz dystrybucji markowej odzieży męskiej i damskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku oraz biżuterii.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia podjęte przez Zarząd Vistula Group S.A. działania restrukturyzacyjne zmierzające do zapewnienia Spółce możliwości długoterminowej obsługi istniejącego zadłużenia przy zapewnieniu koniecznego poziomu inwestycji rynkowych, radykalnego obniżenia kosztów ogólnego zarządu i wzrostu rentowności sprzedaży. Pozwalają one oczekiwać, iż w 2009 roku Spółka skutecznie rozpocznie proces odbudowy swojej pozycji finansowej pozwalającej na niezagrażone kontynuowanie jej działalności i osiągnięcie wyników oczekiwanych przez jej akcjonariuszy.