

SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z OCENY SYTUACJI SPÓŁKI WOJAS S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ WOJAS S.A. ZA ROK OBROTOWY 2018.

W roku 2018 WOJAS S.A. kontynuowała przyjętą strategię rozwoju, w szczególności w zakresie rozwoju krajowego e-commerce oraz sprzedaży hurtowej.

Analizując wyniki jednostkowe, Rada Nadzorcza dostrzega ich pogorszenie.

Przychody netto ze sprzedaży ogółem osiągnęły wysokość 230 189 tys. zł i minimalnie spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 29 tys. zł. Szczegółową analizę przychodów ze sprzedaży przedstawiono w pkt. 2 i 3 niniejszego sprawozdania.

Wartościowa marża brutto za 2018 r. wyniosła 94 212 tys. zł i spadła o 858 tys. zł tj. o 0,9% r/r. Spadek marży związany jest ze zmianą w strukturze sprzedaży szeroko omówioną w pkt 2 i 3 niniejszego sprawozdania. Procentowa średnia marża brutto w 2018 r. wyniosła 40,9% w porównaniu do 41,3 % w 2017 r. Marża na sprzedaży detalicznej (kanał online i offline) w 2018 r. wyniosła 49,2% vs 49,1% w 2017 r.

Koszty działalności SG&A za 2018 r. wyniosły 86 267 tys. zł i spadły o 1 200 tys. zł tj. o 1,4% r/r. Grupa kosztów która zanotowała największy spadek są koszty w centrach handlowych: spadek o 608 tys. zł. Pozostałe grupy rodzajowe kosztów nie zmieniły się istotnie r/r.

Saldo pozostałych przychodów operacyjnych pomniejszone o pozostałe koszty operacyjne za 2018 r. wyniosło 943 tys. zł vs 303 tys. z. w 2017 r. Ten wzrost salda jest głównie wynikiem dokonania w 2018 r. mniejszych odpisów aktualizujących i likwidacji aktywów niż w roku poprzednim.

Wynik na działalności operacyjnej w 2018 r. wniósł 8 888 tys. zł vs 7 906 tys. zł za 2017 r., EBITDA za 2018 r. wyniosła 14 669 tys. zł vs 14 030 tys. zł za 2017 r.

Porównywalność danych w zakresie przychodów finansowych jest zaburzona o transakcję z 2017 r - zysk ze sprzedaży instrumentów finansowych w kwocie 14 125 tys. zł. Dodatkowo w 2017 r. wystąpiły dodanie różnice kursowe od kredytu JPY w kwocie 1 621 tys. zł. Po wyłączeniu tych one-offów z 2017 r., przychody finansowe uzyskane w 2018 r. są na porównywalnym poziomie z 2017 r. W kosztach finansowych w 2018 r. nastąpił spadek w wyniku mniejszych odpisów aktualizujących na majątku niż rok temu.

Spółka za 2018 r. poniosła 2 166 tys. zł podatku dochodowego CIT vs 2 956 tys. zł za 2017 r. Wynik podatkowy został też skorygowany o część odroczonej podatku dochodowego, który za 2018 r. wyniósł in plus dla Spółki - kwota 523 tys. zł vs in minus 1 090 tys. zł w 2017 r.

Zysk netto za 2018 r. wyniósł 5 037 tys. zł vs 14 078 tys. zł za 2017 r. (w wersji porównywalnej). Historyczny zysk netto za 2017 r. wyniósł 12 865 tys. zł.

Aktywa Spółki wyniosły 157 474 tys. zł, co oznacza spadek o 1,9% do 2017 r. W 2018 r. wskaźniki struktury pasywów i płynności uległy znacznemu polepszeniu w stosunku do 2017 r.:

W 2018 r. wskaźniki struktury pasywów i płynności uległy polepszeniu w stosunku do 2017 r.:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki w 2018 r. wyniósł 45% w porównaniu do 48% w 2017 r. (zobowiązania do sumy pasywów).
- udział kapitału stałego w pasywach bilansu jest na bezpiecznym poziomie (62% w 2018 r vs 61% w 2017 r.), co powoduje stabilność finansowania aktywów.
- wysoki jest poziom aktywów obrotowych netto, który w 2018 r. wyniósł 52 406 tys. zł vs 50 576 tys. zł za 2017 r
- wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe) za 2018 r wyniósł 1,89 vs 1,82 za 2017 r.

Rada Nadzorcza, po analizie przedłożonych sprawozdań i wyników WOJAS S.A. w roku **2018**, dostrzega ich pogorszenie w stosunku do roku poprzedniego.

Z wyżej opisanych przyczyn, za pozytywną uznać należy realizowaną przez Zarząd długookresową strategię rozwoju, zmierzającą do zwiększenia przychodów i zysków Spółki, co Rada Nadzorcza uznaje za kluczowy czynnik oceny prac Zarządu.

Za najważniejszy cel **na 2019 r.** Rada Nadzorcza stawia przed Zarządem Spółki dalszy rozwój Spółki rozumiany poprzez wzrost udziałów w rynku, mający jednak na uwadze przede wszystkim poprawę wskaźników płynnościowych, efektywnościowych (wyniku operacyjnego) oraz struktury bilansu Spółki.

Z kolei analizując wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej Wojas S.A., Rada Nadzorcza chce podkreślić, iż

Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży ogółem w 2018 r. osiągnęły wysokość 237 784 tys. zł i wzrosły nieznacznie w stosunku do 2017 r. o 0,3%. Szczegółową analizę przychodów ze sprzedaży przedstawiono w pkt. 2 i 3 niniejszego sprawozdania.

Wartościowa skonsolidowana marża brutto za 2018 r. wyniosła 103 227 tys. zł i spadła o 1,5% r/r. Spadek marży związany jest ze zmianą w strukturze sprzedaży szeroko omówioną w pkt 2 i 3 niniejszego sprawozdania, tj. spadkiem udziału sprzedaży detalicznej (marża detaliczna) i wzrostem



udziału sprzedaży hurtowej (marża hurtowa). Procentowa średnia skonsolidowana marża brutto w 2018 r. wyniosła 43,4% w porównaniu do 44,2 % w 2017 r.

Skonsolidowane koszty działalności SG&A za 2018 r. wyniosły 98 728 tys. zł i spadły o 1,2% r/r. Grupą kosztów która zanotowała największy spadek są koszty w centrach handlowych. Pozostałe grupy rodzajowe kosztów nie zmieniły się istotnie r/r.

Saldo pozostałych przychodów operacyjnych pomniejszone o pozostałe koszty operacyjne za 2018 r. wyniosło 466 tys. zł vs 167 tys. z. w 2017 r. Ten wzrost salda jest głównie wynikiem dokonania w 2018 r. mniejszych odpisów aktualizujących i likwidacji aktywów niż w roku poprzednim.

Skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej w 2018 r. wniósł 4 965 tys. zł vs 5 009 tys. zł za 2017 r., tj. spadł o 44 tys. zł. EBITDA za 2018 r. wyniosła 11 103 tys. zł vs 11 488 tys. zł za 2017 r.

Porównywalność danych w zakresie przychodów finansowych jest zaburzona o transakcję z 2017 r - zysk ze sprzedaży instrumentów finansowych w kwocie 14 125 tys. zł. Dodatkowo w 2017 r. wystąpiły dodanie różnice kursowe od kredytu JPY w kwocie 1 621 tys. zł. Po wyłączeniu tych one-offów z 2017 r., przychody finansowe uzyskane w 2018 r. są na porównywalnym poziomie z 2017 r. Koszty finansowe w 2018 r. zanotowały spadek w wyniku zmniejszenia się kosztów odsetkowych od kredytów bankowych.

Grupa kapitałowa za 2018 r. poniosła 2 169 tys. zł podatku dochodowego CIT vs 2 973 tys. zł za 2017 r. Wynik podatkowy został też skorygowany o część odroczoną podatku dochodowego, który za 2018 r. wyniósł in plus - kwota 218 tys. zł vs in minus 1 769 tys. zł w 2017 r.

Skonsolidowany zysk netto za 2018 r. wyniósł 2 040 tys. zł vs 14 378 tys. zł za 2017 r.

Suma aktywów skonsolidowanego bilansu za 2018 r wyniosła 149 629 tys. zł w porównaniu do 155 344 tys. zł za 2017 r. co oznacza spadek o 3,7 % r/r. W aktywach największą pozycję stanowią zapasy - 59,2% struktury bilansu, następnie rzeczowe aktywa trwałe – 27,7% struktury, należności handlowe – 6,2% oraz środki pieniężne – 2,5% struktury bilansu. Porównując strukturę aktywów za 2018 r. do 2017 r. największy wzrost w 2018 r. zanotowano w pozycji zapasy, a największy spadek w środkach pieniężnych.

W pasywach bilansu dominują: kapitały własne – 51,3% struktury, kredyty bankowe – 19,5% struktury, zobowiązania handlowe - 15,3% struktury, zobowiązania publiczno - prawne – 4,8% struktury oraz nierozliczone dotacje – 3,2% struktury pasywów. Porównując strukturę pasywów za 2018 r. do 2017 r. poszczególne linie pasywów kształtowały się na podobnym poziomie r/r.

W 2018 r. wskaźniki struktury pasywów i płynności uległy polepszeniu w stosunku do 2017 r.:



- wskaźnik ogólnego zadłużenia GK WOJAS S.A. w 2018 r. wyniósł 48,7% w porównaniu do 50,4% w 2017 r. (zobowiązania ogółem do sumy pasywów).
- udział kapitału stałego w pasywach bilansu jest na bezpiecznym poziomie (59,6% w 2018 r. vs 59,4% w 2017 r.), co powoduje stabilność finansowania aktywów.
- wysoki jest poziom aktywów obrotowych netto (głównie zapasów), który w 2018 r. wyniósł 44 695 tys. zł vs 44 670 tys. zł za 2017 r.
- wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe) za 2018 r. wyniósł 1,74 vs 1,71 za 2017 r.

Wskaźnik zadłużenie finansowe netto do EBITDA za 2018 r wyniósł 2,28 w porównaniu do 1,53 za 2017 r.

W rachunku przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, w wyniku wzrostu stanów zapasów w 2018 r., pogorszyły się przepływy pieniężne. Cash flow operacyjny za 2018 r. wyniósł 199 tys. zł, a na koniec 2018 r. GK WOJAS S.A. posiadała 3 794 tys. zł środków pieniężnych. Po skorygowaniu o zmiany w kapitale obrotowym netto, przepływy z działalności operacyjnej dla GK WOJAS S.A. za 2018 r. wyniosły 8 626 tys. zł vs 10 899 tys. zł za 2017 r.

Zdaniem Zarządu jednostki dominującej sytuacja płynnościowa grupy kapitałowej jest dobra.

Rada Nadzorcza, po analizie przedłożonych sprawozdań i wyników Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. w **roku 2018** dostrzega pogorszenie się sytuacji Grupy w stosunku do sytuacji z 2017 roku.

Rada Nadzorcza stawia przed Zarządem podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Wojas S.A. jako główny cel **na rok 2019** dalszy rozwój Grupy rozumiany poprzez wzrost udziałów w rynku, mający jednak na uwadze przede wszystkim poprawę wskaźników płynnościowych oraz efektywnościowych (wyniku operacyjnego) oraz struktury bilansu Grupy.

Przewodniczący Rady Nadzorczej Jan Rybicki



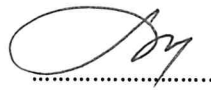
.....



.....

Z-ca Przewodniczącego Barbara Kubacka

Członek Rady Nadzorczej Władysław Chowaniec



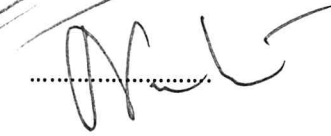
.....

Członek Rady Nadzorczej Jacek Konieczny



.....

Członek Rady Nadzorczej Kazimierz Nowakowski



.....

