

SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z OCENY SYTUACJI SPÓŁKI WOJAS S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ WOJAS S.A. ZA ROK OBROTOWY 2019.

W roku 2019 WOJAS S.A. kontynuowała przyjętą strategię rozwoju, w szczególności w zakresie rozwoju krajowego e-commerce oraz sprzedaży hurtowej.

Analizując wyniki jednostkowe WOJAS S.A., Rada Nadzorcza dostrzega ich pogorszenie na poziomie rentowności.

Przychody netto ze sprzedaży ogółem osiągnęły wysokość 262 038 tys. zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 13,8 %.

Wartościowa marża brutto za 2019 r. wyniosła 100 514 tys. zł i wzrosła o 6,7% r/r, jednakże procentowa marża brutto zmniejszyła się o 2,5 p.p. do 38,4%. Wzrost marży związany jest ze zmianą w strukturze sprzedaży szeroko omówioną w pkt 2 i 3 niniejszego sprawozdania. Spadek procentowej marży brutto w 2019 r. spowodowany jest większym udziałem kanału hurtowego i kanału online w strukturze sprzedaży, na których generowane są niższe marże brutto. Marża detaliczna w kanale offline nie uległa zwiększeniu o 0,4 p.p. r/r.

Koszty działalności SG&A za 2019 r. wyniosły 92 356 tys. zł i wzrosły o 7,1% r/r. Grupa kosztów która zanotowała największy wzrost kosztów to wynagrodzenia i narzuty na nie w segmencie detal. Koszty najmu księgowane bez MSSF 16 wzrosły o 2,4% r/r. Koszty marketingu wzrosły o 15,7% r/r. Pozostałe grupy kosztów rodzajowych nie zmieniły się istotnie r/r., z wyjątkiem wzrostu kosztów amortyzacji związanymi z wprowadzeniem MSSF 16 (wzrost kosztów amortyzacji zw z aktywowanym najmem, zmniejszenie kosztów usług obcych w zakresie najmu).

Saldo pozostałych przychodów operacyjnych pomniejszone o pozostałe koszty operacyjne za 2019 r. wyniosło minus 265 tys. zł vs plus 943 tys. z. w 2018 r. Ten wzrost salda jest głównie wynikiem dokonania w 2019 r. większych odpisów aktualizujących od aktywów niż w roku poprzednim.

Wynik na działalności operacyjnej w 2019 r. wniósł 7 893 tys. zł (wg MSSF 16) oraz 6 955 tys. zł bez MSSF16 vs 8 888 tys. zł za 2018 r. EBITDA za 2019 r. wyniosła 36 327 tys. zł vs 14 669 tys. zł za 2018 r. EBITDA bez MSSF 16 za 2019 r wyniosła 12 429 tys. zł vs 14 669 tys. zł za 2018 r.

Koszty finansowe z tyt. odsetek od kredytów wzrosły o 189 tys. zł r/r. Koszty z tyt. dyskonta zobowiązań leasingowych związanych z MSSF 16 wyniosły w 2019 r 2 047 tys. zł (w 2018 r. nie było tego typu kosztów). Koszty z tyt. odpisów aktywów finansowych (udziały i pożyczki) w 2019 r wyniosły 3 949 tys. zł vs 1 366 tys. zł w 2018 r.

Wynik netto, będący pochodną wyniku brutto pomniejszonego o podatek dochodowy i odroczony, wyniósł w 2019 1 247 tys. zł (bez MSSF 16 wynik netto by wyniósł 2 356 tys. zł), w porównaniu do 5 037 tys. zł w okresie poprzednim.

W 2019 r. wskaźniki struktury pasywów i płynności uległy zmianie w stosunku do 2018 r.:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki w 2019 r. wyniósł 62% (bez zobowiązań leasingowych MSSF 16 53%) w porównaniu do 45% w 2018 r. (zobowiązania do sumy pasywów).
- udział kapitału stałego w pasywach bilansu jest na bezpiecznym poziomie (64% w 2019 r vs 62% w 2018 r.), co powoduje stabilność finansowania aktywów.
- wysoki jest poziom aktywów obrotowych netto, który w 2019 r. wyniósł 42 942 tys. zł vs 52 406 tys. zł za 2018 r
- wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe) za 2019 r wyniósł 1,54 vs 1,89 za 2018 r.

Rada Nadzorcza, po analizie przedłożonych sprawozdań i wyników WOJAS S.A. w roku 2019, 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 2020 r. Rada Nadzorcza stawia przed Zarządem Spółki zachowanie płynności spółki w związku z epidemią COVID-19 oraz 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 pokreślić, iż:

Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży ogółem osiągnęły wielkość 292 796 tys. zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 23,1%. Szczegółową analizę przychodów ze sprzedaży przedstawiono w pkt. 2 i 3 niniejszego sprawozdania.

Wartościowa skonsolidowana marża brutto wzrosła o 13,9 % r/r. Procentowa skonsolidowana marża brutto w 2019 r. wyniosła 40,2 % w porównaniu do 43,4 % w 2018 r. Spadek procentowej marży brutto w 2019 r. spowodowany jest większym udziałem kanału hurtowego i kanału online w

strukturze sprzedaży, na których generowane są niższe marże brutto. Procentowa marża detaliczna w kanale offline uległa zwiększeniu o 0,4 p.p. r/r.

Koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu wzrosły o 16,0%. W kosztach rodzajowych zanotowano wzrost kosztów wynagrodzeń z narzutami a także kosztów usług obcych. Pozostałe grupy kosztów rodzajowych nie zmieniły się istotnie r/r., z wyjątkiem wzrostu kosztów amortyzacji związanymi z wprowadzeniem MSSF 16 (wzrost kosztów amortyzacji zw. z aktywowanym najmem, zmniejszenie kosztów usług obcych w zakresie najmu).

W efekcie w 2019 r. zysk brutto ze sprzedaży wg MSSF 16 wyniósł 3 057 tys. zł w porównaniu do 4 499 tys. zł w 2018 r.

Saldo pozostałych przychodów operacyjnych minus pozostałych kosztów operacyjnych w 2019 r wyniosło plus 4 982 tys. zł w porównaniu do plus 466 tys. zł w 2018 r. W 2019 r. zanotowano w tej pozycji one-off w kwocie 4 446 tys. zł związanej z okazijnym nabyciem udziałów w BARTEK S.A.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w 2019 r. wg MSSF 16 wyniósł 8 039 tys. zł (bez MSSF 16 wyniósł 6 467 tys. zł) w porównaniu do 4 965 tys. zł w 2018 r. EBITDA za 2019 r wg MSSF 16 wyniosła 41 875 tys. zł (bez MSSF 16 EBITDA wyniosła 12 588 tys. zł) vs 11 103 tys. zł rok temu.

Koszty finansowe z tyt. odsetek od kredytów wzrosły o 777 tys. zł r/r. Koszty z tyt. dyskonta zobowiązań leasingowych związanych z MSSF 16 wyniosły w 2019 r 2 306 tys. zł (w 2018 r. nie było tego typu kosztów).

Wynik netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, będący pochodną wyniku brutto pomniejszonego o podatek dochodowy i odroczony i udziału kapitałowego w BARTEK S.A. wyniósł w 2019 4 133 tys. zł (bez wpływu MSSF 16 wyniósł 4 876 tys. zł) w porównaniu do 2 040 tys. zł w okresie poprzednim.

Suma aktywów skonsolidowanego bilansu za 2019 r wyniosła 254 158 tys. zł w porównaniu do 149 629 tys. zł za 2018 r. co oznacza wzrost o 70 % r/r. Porównując strukturę aktywów za 2019 r. do 2018 r. największy wzrost w 2019 r. zanotowano w pozycji rzeczowe aktywa trwałe (przejęcie BARTEK SA, zastosowanie MSSF 16 co do PdU) oraz zapasy, a największy spadek w środkach pieniężnych.

W 2019 r. wskaźniki struktury pasywów i płynności uległy pogorszeniu w stosunku do 2018 r.:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia GK WOJAS S.A. w 2019 r. wyniósł 68,3% (bez zobowiązań leasingowych 61,2%) w porównaniu do 48,7% w 2018 r. (zobowiązania ogółem do sumy pasywów).
- udział kapitału stałego w pasywach bilansu jest na bezpiecznym poziomie (62% w 2019 r. vs 60% w 2018 r.), co powoduje stabilność finansowania aktywów.

- poziom aktywów obrotowych netto (głównie zapasów) uległ w 2019 r. zmniejszeniu do 37 843 tys. zł vs 44 695 tys. zł za 2018 r.
- wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe) za 2019 r. wyniósł 1,34 vs 1,74 za 2018 r.

Wskaźnik zadłużenie finansowe netto do EBITDA za 2019 r wyniósł 2,14 wg metodologii MSSF 16 (bez MSSF 16 - 3,17) w porównaniu do 2,29 za 2018 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 2019** dostrzega pogorszenie się sytuacji Grupy w stosunku do sytuacji z 2018 roku.

Rada Nadzorcza stawia przed Zarządem podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Wojas S.A. jako główny cel **na rok 2020** zachowanie płynności Grupy w związku z epidemią COVID – 19 oraz 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