

VARTEKS varaždinska tekstilna industrija (VARTEKS) d.d., OIB: 00872098033, sa sjedištem u Varaždinu, Zagrebačka 94 (u daljnjem tekstu Društvo) objavljuje

KLJUČNE ELEMENTE PLANA POSLOVANJA ZA 2019.

Ovaj dokument nastavlja se na već objavljeni MEĐUIZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA za 4. kvartal 2018. (kumulativ razdoblja 01.01. – 31.12.2018. / nerevidirano) koji radi potpunosti donosimo na kraju ovog dokumenta.

Uprava Društva je nedavno Nadzornom odboru predstavila sljedeći plan poslovanja za 2019. koji je Nadzorni odbor i prihvatio, koji dajemo u usporedbi s prethodnim godinama:

VARTEKS d.d. (kons.) - Račun dobiti i gubitka

(mil. kn)

	2017.	2018.	2019. P
<u>Poslovni prihodi</u>			
Trgovina	66,6	81,9	100,4
Maloprodaja	46,9	53,3	69,0
Veleprodaja	4,1	4,5	5,6
Zastupstvo	0,4	0,4	0,4
Varteks Pro d.o.o.	27,7	36,9	40,0
Učinak konsolidacije	(12,5)	(13,2)	(14,6)
Proizvodnja / usluge za druge	79,6	70,5	71,9
Ostalo	3,6	3,2	3,7
Poslovni prihodi	149,8	155,6	176,0
<u>Poslovni rashodi</u>			
Troškovi zaposlenih	82,7	77,8	75,1
Materijalni troškovi	43,9	47,5	54,3
Troškovi usluga	12,5	15,9	17,0
Amortizacija	8,0	7,9	8,3
Ostali troškovi	24,1	36,0	18,9
Poslovni rashodi	171,2	185,1	173,7
Neto poslovni prihodi (rashodi)	(21,4)	(29,5)	2,3
<u>Financijski prihodi</u>			
Financijski prihodi	3,7	4,2	3,6
Financijski rashodi	11,6	7,8	8,1
Neto financijski prihodi (rashodi)	(7,9)	(3,6)	(4,5)
<u>Izvanredni prihodi</u>			
Izvanredni prihodi	2,8	3,0	1,0
Izvanredni rashodi	2,5	1,6	1,1
Neto izvanredni prihodi (rashodi)	0,3	1,4	(0,2)
Ukupno prihodi	156,2	162,8	180,5
Ukupno rashodi	185,2	194,5	182,9
Dobit prije oporezivanja	(29,0)	(31,7)	(2,4)
Porez	0,0	(0,3)	0,4
Dobit nakon oporezivanja	(29,0)	(31,4)	(2,8)
EBITDA	(13,1)	(20,2)	10,5
EBITDA normalizirano*	(12,8)	(6,6)	11,6

*EBITDA bez jednokratnih troškova i rezervacija

Ove projekcije su bazirane na najsvježijim informacijama o poslovanju Društva. Primjerice, predviđen je rast prihoda od maloprodaje od 29% u odnosu na 2018. Takve projekcije slijede iz činjenica kao što je izrazit rast maloprodaje u prvom dijelu 2019., koji iako ne predstavlja ključni dio poslovne godine, znači uvjerljiv preokret u trendu, a Uprava vjeruje u pozitivan nastavak između ostaloga i zbog skorašnje otvaranja nekoliko novih ključnih dućana, predstavljanja novih kolekcija, značajno povećanih internih narudžbi za ključne artikle, posebno odijela i kaputa, pilot projektom izvoza u druge zemlje EU preko online shopa i tako dalje.

Do dana objave ovog dokumenta Varteks ostvaruje i nešto veću razliku u početku godine nego u dolje prikazanom međuzvještaju posloводства s 71% većim prihodima nego u usporedivom razdoblju 2018. i 32% većima nego u 2017., a prihodi su na usporedivoj osnovi. Pri tome je bruto dobit (prihodi umanjeni za trošak prodane robe, ali bez troškova poslovanja maloprodaje) veća za 102% i 94% nego u usporedivim razdobljima 2018. i 2017.

Prikazani rezultati nisu u potpunosti usporedivi s rezultatima službenog eksternog izvještavanja zbog više okolnosti, primjerice: prema Međunarodnim računovodstvenim standardima naknade za odlaske itd. se ne razvrstavaju u troškove rada, a u internim izvještajima su prikazani unutar troškova rada; izdvojene su stavke izvanrednih rashoda koji nisu vezani uz temeljno poslovanje, a koje su u eksternom izvještavanju u poslovnim rashodima. Prikaz troškova rada u eksternom izvješću ne obuhvaća sve troškove vezane uz zaposlene; primjerice u stavci „Troškovi osoblja“ prikazani samo troškovi plaća, a u internom izvještavanju uz troškove plaća prikazani svi troškovi vezani uz zaposlene: troškovi prijevoza, ostala materijalna prava (jubilarne nagrade, solidarne pomoći).

Slijedi pojašnjenje nekih stavki:

- troškovi rada su manji zbog nekoliko jednokratnih razloga, primjerice, smanjenje administrativnog i upravljačkog osoblja, te preraspodjelu dijela radnika u proizvodnji na poslove direktne proizvodnje
- iako je porasla minimalna plaća (koja je osnova za primanja, koja se nadograđuju stimulacijama i drugim pravima), očekuju se smanjenje troškova rada i iz razloga što je dio redovnih otpremnina i jubilarnih nagrada naknadno, nakon izrade plana u iznosu od 4,5 mil. kn stavljen u rezervacije u 2018. što je povećalo rashode i gubitak u procjeni 2018, ali će dodatno pozitivno utjecati na plan 2019.
- optimizacijom poslovanja postižu se na energentima
- trošak prodane robe raste zbog značajnog planiranog porasta maloprodaje; međutim, zbog istovremenog povećanja marži, on raste značajno sporije od porasta maloprodaje.

Iako je prethodni plan samo za 2019. godinu, Društvo očekuje nastavak pozitivnih trendova i u idućim godinama, temeljeno na zdravom rastu maloprodaje zbog širenja portfelja, mreže i napretku praksi u marketing i prodaji, profitabilnijoj proizvodnji za druge usvajanjem agilnog pristupa nastavno na trendove u industriji mode koji uključuju near-shoring, brzu promjenu kolekcija, osviještenost klijenata o ekološkim utjecajima i radnim odnosima i tako dalje.

U ovom trenutku Društvu je potrebna veća likvidnost zbog više razloga: značajnija proizvodnja za vlastite potrebe zbog godišnjeg ciklusa i rasta maloprodaje znači manje usluga (šivanja) za druge; nabava repromaterijala (tkanine i tako dalje) za vlastitu proizvodnju za buduća vremenska razdoblja, te želja za obnovom strojnog parka. Sve ovo se događa u uvjetima kad financijske institucije uopće ne financiraju obrtni kapital Društva osim manjeg okvira za akreditive za koji je Društvo moralo osigurati gotovinski polog u omjeru 1:1, i diskontiranju izdanih računa ili prihoda po izvjesnim ugovorima. Vjerujemo da će financijske institucije uskoro razumjeti potencijale Varteksa te ga početi podržavati.

+++

U Varaždinu, 28. veljače 2019.

Sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala Uprava Varteks d.d. sa sjedištem u Varaždinu podnosi:

MEĐUIZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA

za 4. kvartal 2018. (kumulativ razdoblja 01.01. – 31.12.2018./nerevidirano)

Naznake značajnih događaja koji su se dogodili u razdoblju izvještavanja poslovne godine i utjecaj tih događaja na skraćeni skup financijskih izvještaja

Poslovanje Varteksa i Varteks Grupe u četvrtom kvartalu i na nivou 2018. godine obilježeno je rastom prihoda od prodaje i to prvenstveno snažnim rastom prihoda u maloprodaji u 4. kvartalu. U cijeloj 2018. ukupni prihodi u maloprodaji u odnosu na 2017. su veći za 13,9% tj. 6,5 mil. kn, iako je prvi kvartal 2018. bio najlošiji u Varteksovoj zabilježenoj povijesti.

Početna pozicija Varteksa u 2018. je bila izrazito loša, s nedostatkom robe u dućanima, velikim dospjelim dugovanjima dobavljačima i neredovitim plaćama, uz dramatičan pad prihoda od maloprodaje, a maloprodaja vlastitih proizvoda je ključ Varteksovog uspjeha. Početkom 2018., upravo na svoju 100. godišnjicu, Varteks bio je u jednoj od najtežih situacija ikada i praktički na koljenima.

Dokapitalizacija početkom 2018. omogućila je Varteksu da izmakne stečaju, ali nije bila dovoljna da se sanira poslovanje i kompanija napravi zaokret. Međutim, dala je temelje najprije financijskoj stabilizaciji, kroz djelomično servisiranje dospjelih dugovanja, te sporazum s ključnim kreditorima o moratoriju na otplatu dugoročnog duga. No, izrazite slabosti iz prethodnih razdoblja kumulativno su negativno djelovale na poslovanje u raznim aspektima i tijekom većine 2018. Nedovoljan radni kapital nije omogućavao pravovremeno investiranje u proizvodnju zaliha za ključnu sezonu jesen-zima, nastavio se snažan odljev radnika, a korporativna kultura bila je zaražena defetističkom atmosferom dugogodišnjeg neuspjeha, uz veliko nepovjerenje partnera, uključivo ključne kupce. Čak i treći kvartal 2018. bio je pod teškim teretom propuštanja prihoda od usluga (šivanja za druge) kako bi se mogle popuniti zalihe vlastitih proizvoda, ali i propuštenih prihoda zbog vlastitih organizacijskih slabosti.

Ipak, sredinom i prema kraju godine, a ponajviše u trećem kvartalu, povedeni su projekti operativnog restrukturiranja, tj. povećanja efikasnosti, čiji će se efekti već jasno vidjeti u 2019.

No, i u bilanci su naslijeđene izrazite slabosti, kako očite, tako i prikrivene, primjerice, neupotrebljive zalihe stare i do dvadeset godina. Stoga je četvrti kvartal značajno opterećen troškovima vrijednosnog usklađenja kratkotrajne imovine te rasterećenje za buduće poznate rashode kroz troškove rezerviranja, što uz jednokratne troškove otpremnina znači jednokratne troškove od 16,4 mil. kn u četvrtom kvartalu.

Kako je dokapitalizacija početkom godine bila nedovoljna za stabilizaciju poslovanja i pogotovo poslovni preokret, a kompanija bila odsječena od financijskih tržišta uključujući nevoljkost poslovnih banaka za financiranjem obrtnog kapitala i iznosa potrebnih za sanaciju kratkoročnih dugovanja, a kako bi se mogle isplatiti plaće, izbjegle blokade poslovanja i

stečaj, te nakon dramatičnih izvještaj Uprave Nadzornom odboru o nastalim situacijama, najveći dioničar je u nekoliko navrata kratkoročno i beskamatno posudio novac kompaniji u kumulativnom iznosu od oko 30 mil. kuna.

Rezultat poslovanja Varteks Grupe za 2018. gubitak je od 31,6 mil. kn, što je za 2,7 mil. kn više od gubitka u 2017. No, primjerenije je gledati rezultat na razini EBITDA i to bez jednokratnih stavki. Ukoliko se isključe jednokratni troškovi i prihodi razdoblja, normalizirani EBITDA u 2018. je negativan u iznosu od 6,7 mil. kn, u odnosu na negativnih 12,8 u 2017. S obzirom na izrazite probleme u prvom dijelu godine, ovo smatramo odličnim napretkom.

U zadnjem kvartalu ostvarena je blago pozitivan normalizirani EBITDA od 0,3 mil. kn (u usporedbi s -3,4 mil. kn u četvrtom kvartalu prethodne godine), te je to već drugi kvartal u 2018. s pozitivnim normaliziranim EBITDA.

Varteks ima tri glavna segmenta poslovanja: šivanje za druge, za klijente kao što su Hugo Boss, J.Lindeberg i Zadig & Voltaire, proizvodnja vlastitih marki i maloprodaja, te proizvodnja i prodaja odjeće specijalne namjene.

Varteks je i dalje veliki izvoznik, pa je u 2018. 46% prihoda ostvario izvozom, uglavnom usluga za druge. Iako ovi poslovi donose stabilnost u poslovanju, s obzirom na relativno niske marže i naslijeđene interne probleme, te poslovnu, društvenu i demografsku okolinu u kojoj Varteks posluje, u ovakvom obliku nisu sami za sebe dovoljni za održivo poslovanje. No, kompanije vidi značajnu sinergiju ovog dijela poslovanja s proizvodnjom za vlastite brandove. U proizvodnji odjeće posebne namjene poslovanje je stabilno, s blagom tendencijom rasta.

U četvrtom kvartalu 2018. ostvaren je izrazit rast prihoda u maloprodaji, uz istovremeno velik oporavak profitnih marži, jer je kompanija odustala od neprimjerenog i kaotičnog diskontiranja, uz istovremeno značajno dinamičniji marketinški pristup, što je rezultirao najvećom kvartalnom normaliziranom bruto dobiti u maloprodaji u zadnjih 5 godina, iako uz smanjeni broj dućana. Više o odličnom razvoju u maloprodaji u poglavlju o očekivanjima za 2019.

Ključ Varteksovog uspjeha je re-etabliranje vlastitog branda odjeće visoke kvalitete, te je u drugoj polovici godine i Nadzorni odbor posvetio naročitu pažnju preokretu u tom dijelu poslovanja, pa je i osnovao svoj Odbor za razvoj i strategiju. Daljnji oporavak i razvoj kompanije zahtijevalo je dinamičniju implementaciju poslovnih planova, te je Nadzorni odbor početkom 2019. za predsjednika uprave imenovao svog člana g. Nenada Bakića, koji sada zajedno s g. Paškom Velom, managerom bogatog iskustva u poslovima restrukturiranja čini dvočlanu upravu.

Uz aktivniji rad NO, promjenu korporativne kulture i oporavak poslovanja, u zadnjim mjesecima 2018. i početkom 2019. praktički je potpuno prestao odljev proizvodnih radnika (uz rijetke osobno uvjetovane odlaske, ali i nova zapošljavanja).

Očekivanja za buduće razdoblje i najznačajniji rizici

Uprava očekuje pozitivni normalizirani EBITDA u svim kvartalima 2019.

U 2018. provedeni su projekti restrukturiranja vezani uz smanjenje troškova, pri čemu su najznačajniji efekti vezani uz kadrovske restrukturiranje administrativnog i režijskog osoblja, racionalizaciju korištenja prostora i racionalizaciju u upravljanju procesima; prvenstveno nabave, prodaje i proizvodnje.

U 2019. godini poslovanje je prvenstveno usmjereno na procese razvoja poslovanja. U dijelu izvoznih poslova, nastavlja se suradnja s dosadašnjim renomiranim poslovnim partnerima, a posebno sa Hugo Bossom, te je Varteks zadovoljan velikim unaprjeđenjem odnosa s tim

ključnim partnerom, što se ogleda kroz veće povjerenje, financijsku podršku i razumijevanje za porast Varteksovih troškova rada.

Pozitivni efekti u ovom segmentu najviše se očekuju kroz efikasnije upravljanje i korištenje proizvodnih procesa i kapaciteta.

Poslovi prodaje odjeće za specijalne namjene i korporativno odijevanje vezani su uz ugovore javne nabave i korporativnog odijevanja; dijelom prema već ugovorenim poslovima, a dijelom kroz očekivane poslove za poznate poslovne partnere.

Naročito je važan razvoj u proizvodnji vlastitih marki i maloprodaji. Varteks je pri kraju 2018. i početkom 2019. počeo izrazito modernizirati svoj portfelj. Primjerice:

- uvedena je linija Varteks Limited najviše kvalitete, a ograničenog volumena koja jasno iskazuje ambicije k unaprjeđenju kvalitete cijelog portfelja, ali i doprinosi profitabilnost
- najekskluzivnija linija šivanja po mjeri Tailor Made by Varteks značajno raste u volumenu, ali i željom klijenata da odabiru sve kvalitetnije materijale; potražnja u ovom segmentu je trenutno na rubu kapaciteta, pa ovu uslugu čak i ne reklamiramo
- uveden je novi brand odijela Varteks Young koji se obraća kupcima prvog odijela (mature, krizme itd.) u nižoj cjenovnoj kategoriji, te se time napušta strategija diskontiranja glavne linije odijela kako bi se pariralo konkurenciji u tom segmentu
- pokrenuta je pilot serija V:TEX outdoor proizvoda najviše kvalitete za maloprodaju koja slijedi iz ekspertize Varteks Pro koji proizvodi najzahtjevnije uniforme prema NATO standardima
- portfelj odijela dostupan u dućanima je najširi i najdinamičniji u Varteksovoj novijoj, a možda i cjelokupnoj povijesti.

Izrazito dinamiziran marketing uvjerljivo uspijeva kupcima komunicirati vrhunsku kvalitetu i vratiti ih u dućane.

U prva dva mjeseca 2019. Varteks ostvaruje u maloprodaji 67% veće prihode nego u prva dva mjeseca 2018. i 29% veće nego u 2017. Pri tome je bruto dobit (prihodi umanjeni za trošak prodane robe, ali bez troškova poslovanja maloprodaje) veća za 96% i 86% nego u prva dva mjeseca 2018. i 2017. Iako su ovi mjeseci tradicionalno najmanji u cijeloj godini, pa nema garancije da će se ovakav dramatičan porast i nastaviti, a niti ključno utječu na cjelogodišnju izvedbu, predstavljaju značajan indikator uspjeha preokreta u tržišnoj poziciji Varteksa.

Uz bolju cjenovnu strategiju koja kapitalizira snagu sve kvalitetnijih proizvoda te korištenje boljih i suvremenijih oblika digitalnog marketinga, te sve širi portfelj vlastitih proizvoda, očekuju se i daljnji rast prihoda u maloprodaji, što će biti potpomognuto i otvaranjem nekoliko prodajnih mjesta što je u tijeku, te također uz podršku odlične izvedbe *online* prodaje, koja je upravo probno usmjerena i na tržište ostatka EU, kroz testne isporuke u Sloveniju.

Varteks je pokrenuo i unikatni projekt Modni autobus (putujući dućan), a dinamizira i outletsku prodaju kroz fiksni outlet, ali i *pop-up* outlete.

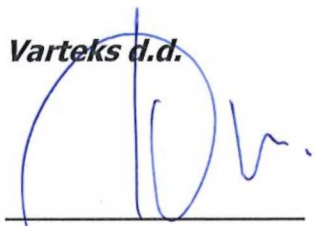
Suradnja Uprave i Radničkog vijeća je sada odlična, što je rezultiralo i potpisivanjem novog kolektivnog ugovora, te je vraćeno povjerenje i u odnose s lokalnom zajednicom, poglavito Gradom Varaždinom.

Kompanija je i dalje suočena s rizicima vezanim uz rast troškova rada (porast minimalne plaće za 9%), ali i uz privlačenje kvalificirane radne snage. Međutim, Varteks je promjenom u poslovanju i načinu obraćanja prema radnicima uspio zaustaviti odljev radne snage, a rast plaća namjerava kompenzirati većom proizvodnom efikasnošću, te boljim cijenama od kupaca usluga.

Najveće ograničenje, i ujedno rizik, predstavlja i dalje potpuna odsječenost od financijskih tržišta te nemogućnost pribave obrtnog kapitala, što je naročito bitno u ovako intenzivnom porastu poslovanja. Stoga Varteks ima namjeru uskoro objaviti poziv za iskaz interesa za upis novog kapitala ili konvertibilnih obveznica.

Kroz rezultate poslovanja, za četvrti kvartal i za 2018., bez utjecaja jednokratnih troškova koji opterećuju razdoblje, vidljivi su suštinski pozitivni pomaci u poslovanju kompanije te se u 2019. očekuju puni učinci provedenih aktivnosti restrukturiranja i daljnji razvoj poslovanja. Uprava vjeruje u ostvarenje pozitivnih efekata poslovanja u 2019. te značajne pozitivne promjene i preokret u poslovanju Varteksa.

Varteks d.d.



Paško Vela, Član uprave

