



KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH

**Skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka SA
za I kwartał 2008 roku**

Kraków, maj 2008

1. Wyniki finansowe – I kwartał 2008 r.

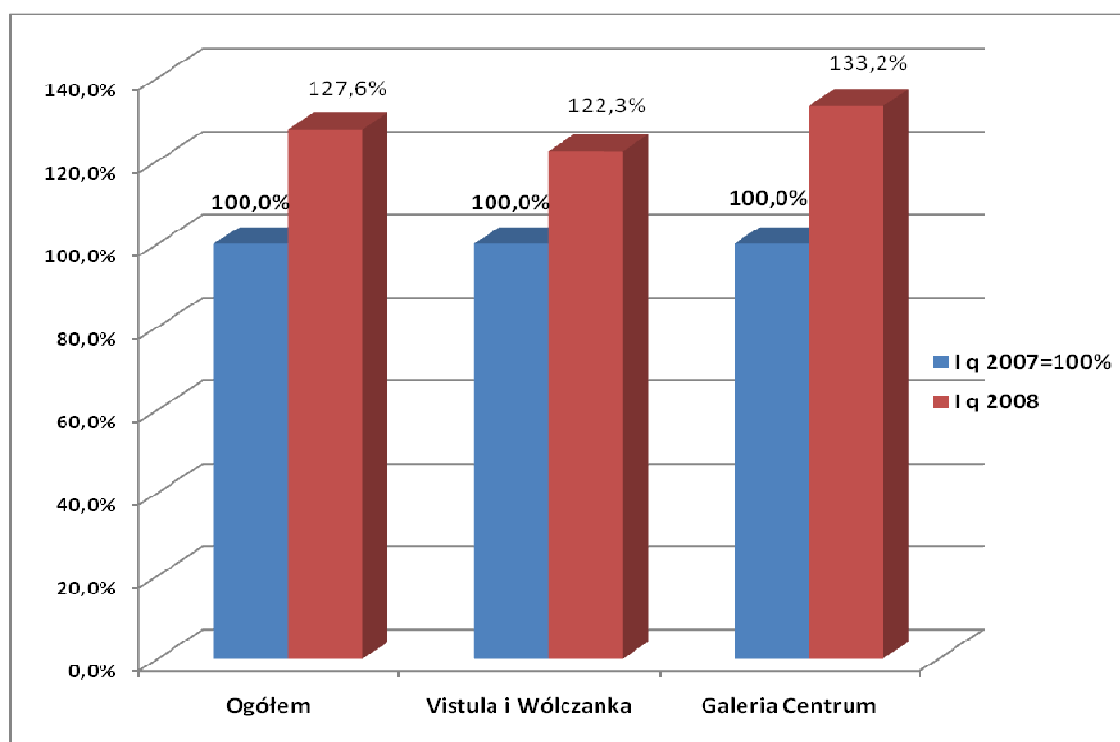
Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka za I kwartał 2008 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula & Wólczanka SA oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym Galeria Centrum Sp. z o.o. W I kwartale 2007 roku wyniki Galerii Centrum konsolidowane są za okres dwóch miesięcy (luty- marzec).

Na wyniki finansowe Grupy V&W osiągnięte w I kwartale 2008 roku w stosunku do porównywalnego okresu 2007 roku wpłynęły głównie następujące zdarzenia:

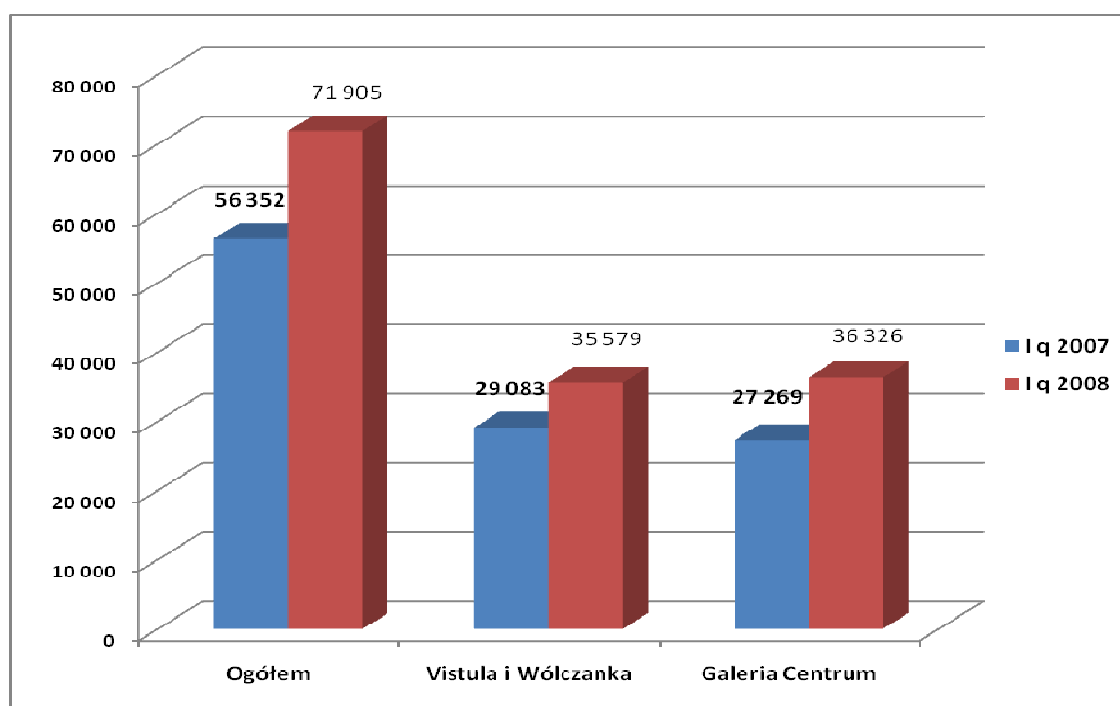
1) Dynamiczny wzrost sprzedaży detalicznej +22% w sieci Vistula i Wólczanka

Osiągnięcie znaczących przyrostów sprzedaży było możliwe dzięki ciągłej poprawie jakości i designu oraz wprowadzeniu do oferty odzieży segmentu casual, akcesoriów oraz jeansu co bezpośrednio przekłada się na poszerzenie docelowej grupy klientów.

Sprzedaż detaliczna – dynamika



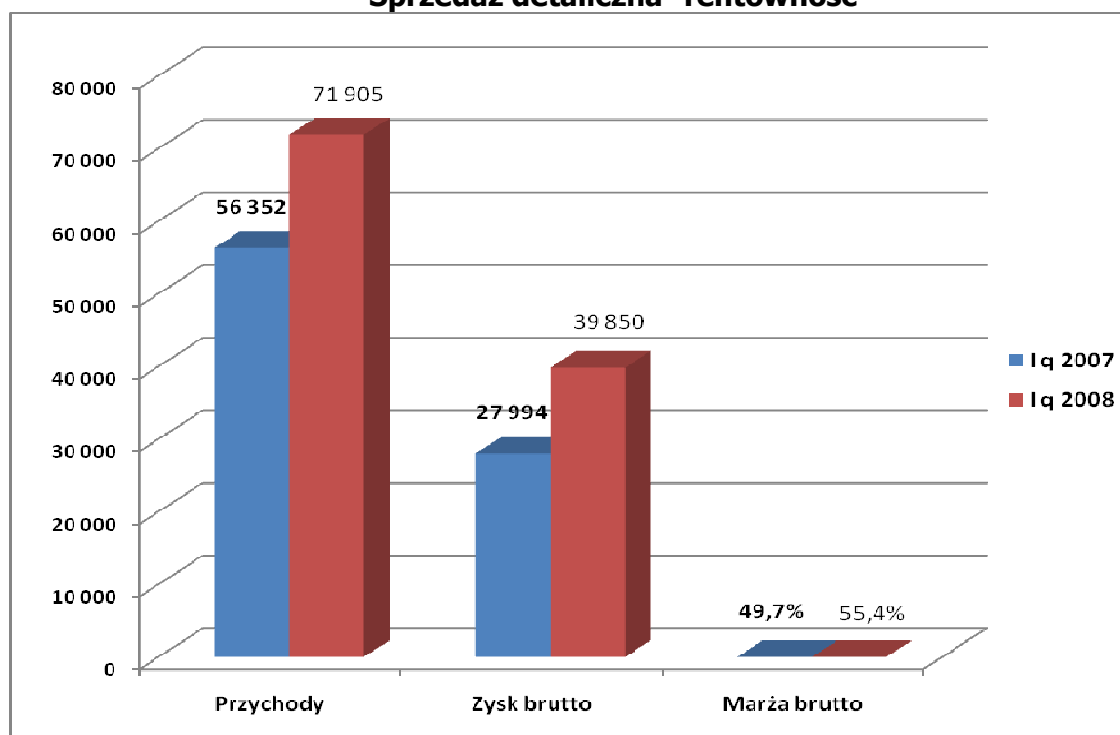
Sprzedaż detaliczna - wartość



2) Wzrost marży brutto z 49% do 55%

Prowadzone intensywne działania marketingowe (m.in. kampania z Piercem Brosnanem w II połowie 2007 r., kampania reklamowa wiosna – lato 2008 r.) umożliwiły skuteczne repositionowanie własnych brandów, co zapewnia wzrost marż przy jednocześnie wysokiej dynamice przychodów. W przypadku towarów kupowanych od zewnętrznych dostawców, widoczne są efekty zmian w strukturze sourcingu oraz korzystnego wpływu kursu USD/PLN.

Sprzedaż detaliczna - rentowność

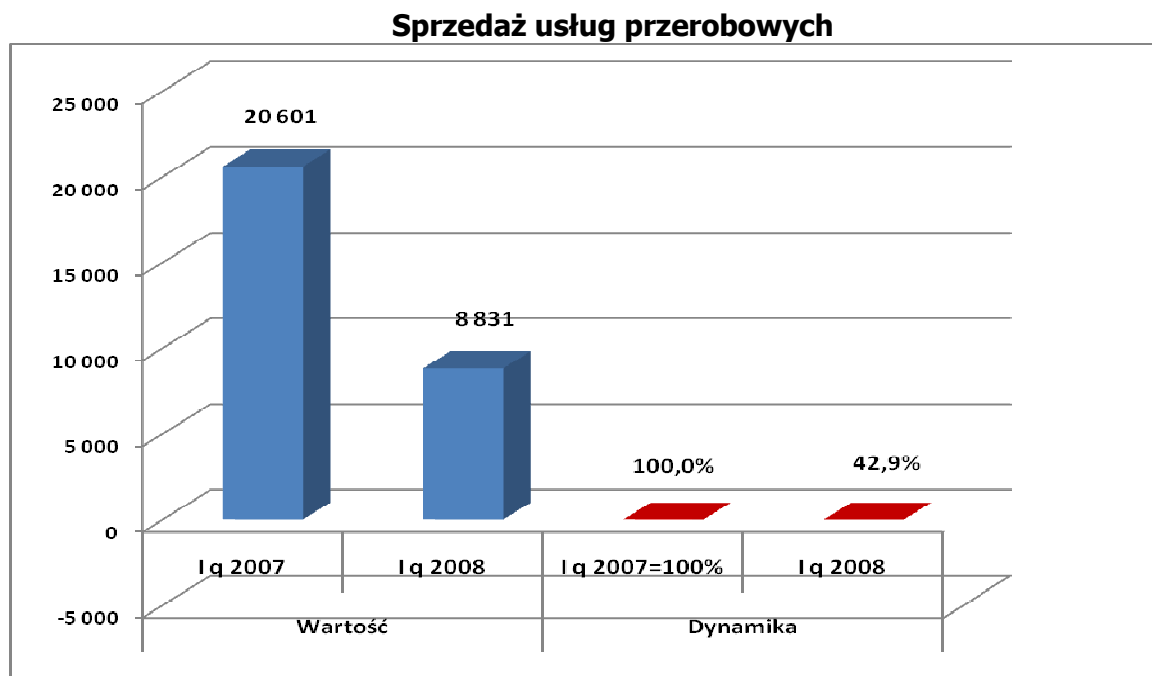


3) Znaczące ograniczenie produkcji przerobowej – 57%

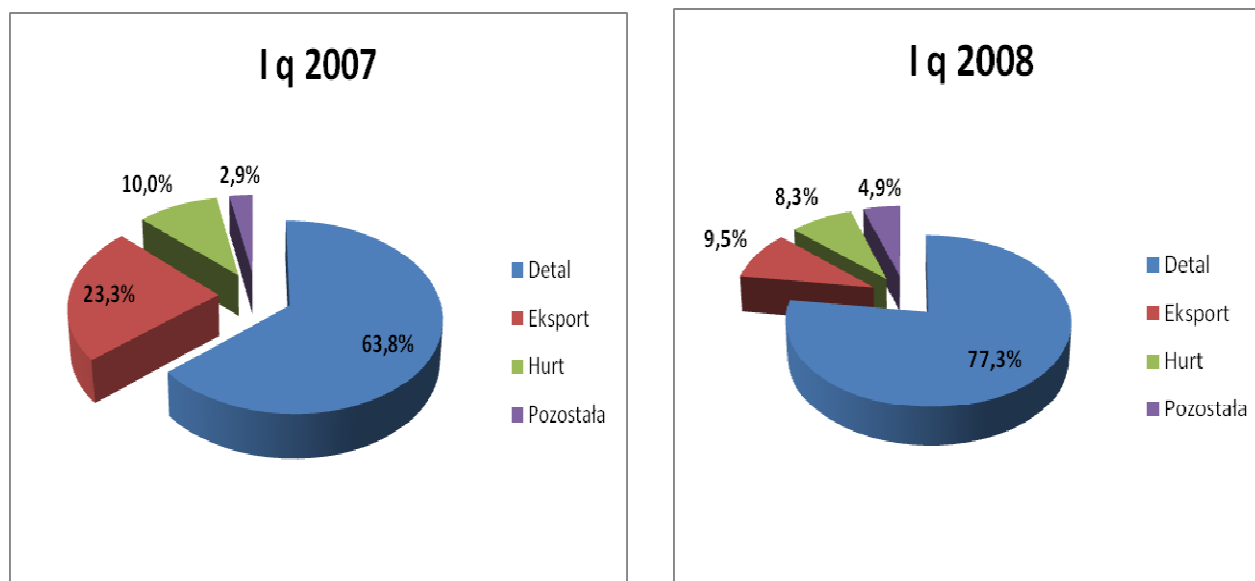
- Brak możliwości negocjowania cen w związku z migracją produkcji do tańszych krajów unii.
- Planowe zmniejszenie potencjału produkcyjnego Grupy V&W - sprzedaż nieruchomości i zakończenie działalności produkcyjnej (garnitury i spodnie) przez spółkę zależną w Krakowie.
- Niski kurs euro.
- Wzrost kosztów wytworzenia (wynagrodzenia, media).

Od 2004 roku podejmowano konsekwentne działania, których celem było uniezależnienie spółki od ryzyk związanych z usługową działalnością przerobową. W okresie do 1Q2008 dokonano zamknięcia 3 (Łódź, Kraków, Przeworsk) oraz sprzedaży 3 (Opatów, Łańcut, Staszów) zakładów produkcyjnych. W efekcie spółka dysponuje dziś zapleczem produkcyjnym zabezpieczającym własne potrzeby (Myślenice, Ostrowiec Świętokrzyski), a ryzyka związane z działalnością przerobową do końca 2008 roku zostaną ostatecznie wyeliminowane. Spółka utrzyma produkcję wyłącznie dla marżowych i istotnych ze względów wzorniczo-modowych renomowanych marek zagranicznych. W 2009 roku produkcja przerobowa przestanie być istotnym komponentem zysku operacyjnego i tym samym zakończy się ostatni etap transformacji spółki.

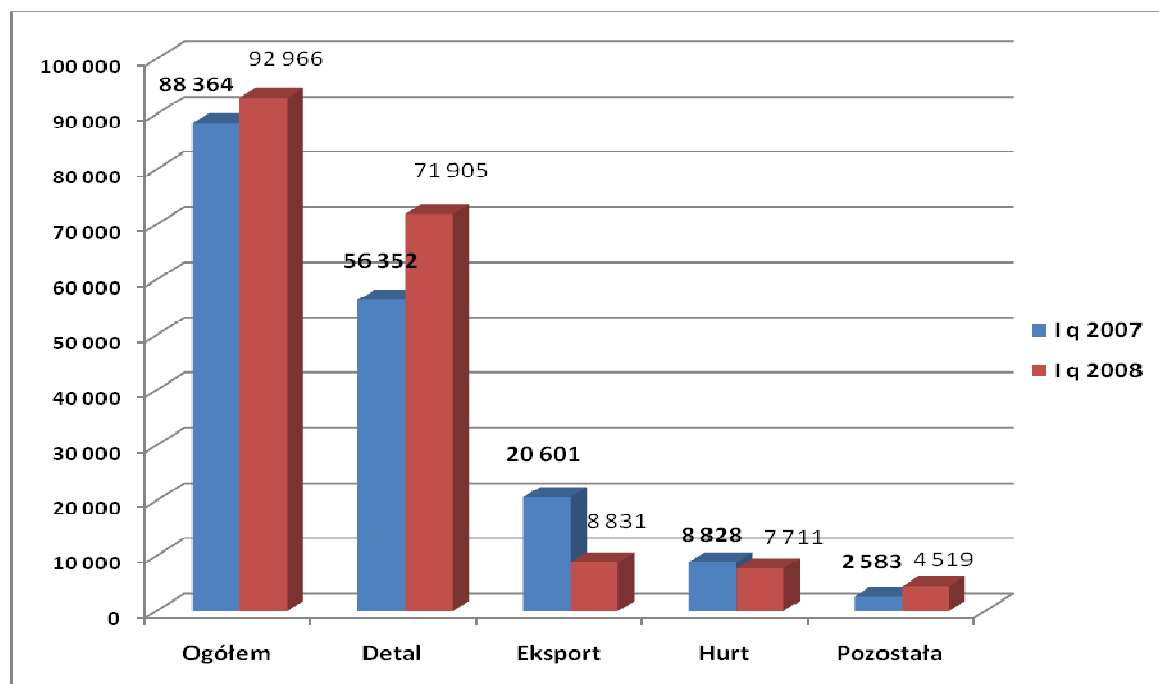
Efekty prowadzonego dopasowania kosztowego (zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu związanych z obsługą przerobu) będą widoczne od II połowy b.r.



Przychody ze sprzedaży- struktura



Przychody ze sprzedaży wg kanałów dystrybucji



4) Ujemne saldo otwarć netto w sklepach V&W

W ciągu ostatniego roku prowadzony był przegląd i eliminacja sklepów o niskiej efektywności w kategorii sprzedaży na m² oraz rentowności operacyjnej. W efekcie, w ciągu ostatnich 12 miesięcy łączna liczba placówek zmniejszyła się o 14. Proces ten dobiega obecnie końca,

natomiast nowe otwarcia na rok 2008 obejmują 11 sklepów V&W oraz 5 sklepów wielkopowierzchniowych GC.

Podstawowe wskaźniki finansowe I kw. 2008

OPIS	'000 PLN		Zmiana 2008 / 07
	I q 2007	I q 2008	
Przychody ze sprzedaży	88 364	92 966	5,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	43 048	50 781	18,0%
<i>marża brutto</i>	<i>48,7%</i>	<i>54,6%</i>	<i>5,9pp</i>
Zysk ze sprzedaży	5 623	6 259	11,3%
<i>rentowność sprzedaży</i>	<i>6,4%</i>	<i>6,7%</i>	<i>0,3pp</i>
Saldo (poz. przychody oper. – poz. koszty operacyjne)	6 162	400	-93,5%
EBIT	11 784	6 658	-43,5%
<i>rentowność operacyjna</i>	<i>13,3%</i>	<i>7,2%</i>	<i>6,1pp</i>
Zysk netto	10 395	5 864	-43,6%
<i>rentowność netto</i>	<i>11,8%</i>	<i>6,3%</i>	<i>-5,5pp</i>

- 1) wzrost w I kwartale 2008 roku w stosunku do porównywalnego okresu 2007 roku:
 - skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży o 4 602,0 tys. zł. (+5,2%)
 - zysku brutto ze sprzedaży o 7 733 tys. zł. (+18,0%)
 - wskaźnika marży brutto ze sprzedaży o 5,9 punktów procentowych
 - zysku ze sprzedaży o 11,3%
 - rentowności sprzedaży o 0,3 punktów procentowych
- 2) wzrost wartości zysku brutto i zysku ze sprzedaży oraz odpowiednio wskaźników marży brutto i rentowności sprzedaży jest efektem zwiększenia udziału sprzedaży detalicznej w strukturze przychodów;
- 3) w I kwartale 2007 roku dodatnie saldo pozycji „pozostałe przychody operacyjne minus pozostałe koszty operacyjne” w wysokości 6 162 tys. zł. w sposób znaczący wpłynęło na poziom wyniku z działalności operacyjnej (EBIT) i wysokość zysku netto;
w I kwartale 2008 roku saldo wyżej wymienionych pozycji rachunku zysku i strat wyniosło 400,0 tys. zł.
- 4) przekroczenie założonego w budżecie Grupy na I kwartał 2008 roku poziomu zysku netto (zysk netto wg budżetu 4 814,0 tys. zł.)

2. Planowane działania rozwojowe

- 1) Działania operacyjne realizowane zgodnie z przyjętymi planami rozwoju Grupy Vistula & Wólczanka koncentrują się w następujących głównych obszarach :
 - o konsekwentnym rozwoju własnej sieci sprzedaży detalicznej pod marką Galeria Centrum, Vistula i Wólczanka, jak również pod innymi brandami,
 - o konsolidacji aktywów produkcyjnych Grupy V&W,
 - o integracji spółki Galeria Centrum w ramach Grupy kapitałowej V&W,
 - o pozycjonowanie brandów Vistula i Wólczanka w segmencie rynkowym premium
 - o działań marketingowych realizowanych celem umocnienia wizerunku spółki jako kreatora mody i operatora renomowanych brandów odzieżowych.
- 2) Działania w ramach realizacji strategii Grupy V&W polegającej na budowie mocnej w Polsce i regionie grupy konsolidującej rozpoznawalne marki detaliczne, w segmencie tzw. premium oraz dóbr luksusowych. Realizując opisaną strategię Vistula&Wólczanka SA ogłosiła w dniu 5 maja 2008 roku wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji W. KRUK S.A. w związku z planowanym nabyciem przez Vistula & Wólczanka S.A. 66% akcji Spółki zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami. Celem Grupy V&W jest budowa i integracja zarządzania portfelem Marek oraz uzyskanie oszczędności w obszarach kosztów ogólnych, marketingu, wynajmu powierzchni handlowych oraz logistyki.

Przewidywane działania mają koncentrować się na:

- Uzyskaniu synergii pomiędzy grupami docelowymi poszczególnych marek. Profile ich nabywców są zbliżone, natomiast baza programu lojalnościowego V&W pozwala na prowadzenie wspólnych działań w zakresie promocji sprzedaży.
- Koordynacji działań marketingowych o charakterze wizerunkowym. Prowadzenie wspólnych kampanii marketingowych pozwoli na uzyskanie większej skuteczności przekazu oraz niższych kosztów jednostkowych (efekty skali).
- Wspólnym pozyskiwaniu w ramach Grupy nowych powierzchni handlowych oraz łączeniu formatów w sklepach multibrandowych, w celu uzyskiwania niższych kosztów wynajmu oraz efektywnego wykorzystania powierzchni sprzedażowej.
- Obniżeniu kosztów operacyjnego zarządzania siecią oraz logistyki. Biorąc pod uwagę wspólne lokalizacje (centra handlowe) sklepów W.Kruk i Deni Cler (prowadzonych przez Spółkę) oraz Vistula, Wólczanka i Galeria Centrum (prowadzonych przez V&W), możliwa jest koordynacja procesów zarządzania siecią detaliczną (nadzór operacyjny czy tzw. visual merchandising) oraz wspólne przygotowanie i realizacja dostaw.
- Zmniejszeniu kosztów administracji, w tym w obszarach IT i zaplecza (m.in. w zakresie zarządzania zasobami ludzkimi).

Konsolidacja W. Kruk S.A. w ramach Grupy Vistula&Wólczanka S.A. umożliwi stworzenie grupy zdolnej do skutecznej rywalizacji i konsolidacji rynku w segmencie tzw. premium, jak również na pełniejsze wykorzystanie synergii kosztowych.

3. Prognozy finansowe

Vistula & Wólczanka S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników na 2008 rok.

Rafał Bauer

Jerzy Krawiec

Cezary Kupiec

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 15 maja 2008 roku