

Komentarz zarządu Vistula & Wólczanka SA do sprawozdania finansowego za 2007 r.

Integralną część Sprawozdania finansowego spółki Vistula & Wólczanka SA za 2007 rok stanowi komentarz zarządu, którego celem jest szczegółowe wyjaśnienie różnic w rachunku zysku i strat prezentowanym w raporcie okresowym za IV kwartał 2007 roku, a raportem rocznym za 2007 rok.

Na poziomie wyniku finansowego netto różnice te spowodowały:

1. w jednostkowym sprawozdaniu finansowym V&W S.A. zmniejszenie zysku netto o kwotę 7.303 tys. zł. - zysk netto po korekcie wynosi 26.821 tys. zł.
2. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy V&W S.A. zwiększenie zysku netto o kwotę 10.559 tys. zł. - zysk netto po korekcie wynosi 60.668 tys. zł.

Korekta zysku netto uwzględniona w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym V&W S.A. jest następstwem opisanych poniżej zdarzeń:

- 1) ujęcia w księgach rachunkowych skutków zbycia nieruchomości i w konsekwencji zamknięcia zakładu produkcyjnego w Krakowie - korekta w wysokości -4.202 tys. zł.

Na podaną kwotę składa się skorygowane księgowe ujęcie kapitału z aktualizacji wyceny nieruchomości produkcyjno-biurowej (3.908 tys. zł) oraz koszty likwidacji zakładu w Krakowie, zaliczone do ub.r. (294 tys. zł).

Pierwotna ewidencja księgowa w odniesieniu do kapitału z aktualizacji wyceny (ujęcie w wyniku na transakcji) została dokonana zgodnie z dotychczasową wiedzą i praktyką spółki w tym zakresie, stosowaną we wcześniejszych transakcjach sprzedaży nieruchomości (majątek zakładów produkcyjnych w Staszowie i Łąncucie). W efekcie zaleconych przez audytora zmian, łączny zysk na sprzedaży nieruchomości w Krakowie spadł o 3,9 mln zł.

- 2) utworzenia 100% odpisów aktualizujących należności od zamykanych spółek zagranicznych rozliczonych w 2007 roku - korekta w kwocie -3.438 tys. zł.

Odpis ma charakter jednorazowy i związany jest z ostatecznym zamknięciem projektu biznesowego realizowanego w latach 2005 do 2006 polegającego na otwieraniu sklepów w Europie Środkowej i Wschodniej głównie pod nazwą Vistula Fashion Group. Z uwagi na ujemną rentowność sieci handlowej funkcjonującej za granicą projekt ten został ostatecznie zamknięty w 2007 roku. Ryzyka finansowe związane z tym projektem zostały opisane w raporcie audytora z półrocznego

przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a zapisy wskazane w tym raporcie zostały wprowadzone zgodnie z okresem powstania należności.

- 3) rozliczenia w całości w ciężar kosztów 2007 roku kampanii reklamowej z Piercem Brosnanem - korekta w wysokości -2.540 tys. zł.

V&W stosowała zasadę rozliczenia kosztów reklamy i promocji na okres trwania sezonu, którego ona dotyczy. Zgodnie z tą zasadą efekty kampanii wizerunkowej z Piercem Brosnanem wyrażone wzrostem sprzedaży założone były na okres trwający co najmniej 3 kolejne sezony - z uwagi na jej skalę finansową, niepowtarzalny charakter, zasięg i wpływ na grupę docelową klientów spółki. Mając na względzie wymienione uwarunkowania oraz stosując zasadę współmierności przychodów i kosztów, zgodnie z wcześniej stosowaną praktyką, wydatki marketingowe na ten cel zostały rozłożone w czasie proporcjonalnie do okresu oczekiwanych efektów. Wg opinii audytora uregulowania MSR 38 wymagają odniesienia całości tych wydatków w ciężar okresu, w którym zostały poniesione. Zdaniem zarządu - nie kwestionując zasadności tych zaleceń, takie ujęcie nie odzwierciedla jednak ekonomicznych efektów kampanii w poszczególnych sezonach (re-pozycjonowanie marki, przyrosty sprzedaży osiągane w sezonie wiosna-lato).

Efekt netto powyższych zmian zawiera wpływ podatku odroczonego.

Zwiększenie zysku netto Grupy V&W SA na poziomie skonsolidowanym jest wynikiem:

- 1) Zmiany jednostkowego zysku netto opisanego powyżej – korekta w wysokości -7.303 tys. zł.
- 2) Korekty wartości aktywów Galeria Centrum (w tym weryfikacji wyceny marki „GC”) – w łącznej wysokości 15.106 tys. zł.

Obowiązek przeprowadzenia procedury powtórnej wyceny aktywów został wskazany przez audytora przy przeglądzie sprawozdania półrocznego 2007. Procedura ta jest zgodna z uregulowaniami § 56 MSSF 3.

- 3) Korekty wyniku na sprzedaży spółek zagranicznych – korekta w wysokości 3.137 tys. zł.

Rafał Bauer

Jerzy Krawiec

Cezary Kupiec

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków dnia 10 czerwca 2008 roku