

NR. 49.

Uppkast

Þýtt úr ensku:

Transaction Advisory Services

Verkefnið Glitter: [Opin] áreiðanleikakönnun

1. september 2008

Takmarkaður áreiðanleiki

Uppkast

Andrew Brierly Forstjóri Viðskiptaaðstoðar	Ali Kadifachi Varaforstjóri Viðskiptaaðstoðar	Matthew Pepitt Forstjóri Viðskiptaskatta	Alex Watson Varaforstjóri Viðskiptaskatta
Transaction Advisory Services S. +0971 4 312 9446 GSM. +0971 50 172 8827 F. +0971 4 332 4004 N. Andrew.brierly@ae.ey.com	Transaction Advisory Services S. +44 (0) 207 951 0039 GSM. +44 (0) 779 2008 6762 F. +44 (0) 207 951 6201 N. akadifachi@uk.ey.com	Transaction Advisory Services S. +44 (0) 207 951 4860 GSM. +44 (0) 777 167 8683 F. +44 (0) 207 951 3512 N. mpeppitt@uk.ey.com	Transaction Advisory Services S. +44 (0) 207 951 8627 GSM. +44 (0) 799 069 0308 F. +44 (0) 207 951 3512 N. awatson@uk.ey.com

STADUR OG DAGS.: *Mik. 15.1.14*
ÞÝÐANDI: ELLEN INGVADÓTTIR

DÓMTÚLKUR OG
LÖGG. SKJALAPÝÐANDI
FIÐLDI BLAÐS.: *222 Ellen Ingvadóttir*

Transaction Advisory Services

Ernst & Young

Takmarkaður áreiðanleiki (3)

1. september 2008

Ágætu viðtakendur,

Fjármálaleg áreiðanleikakönnun í takmörkuðu umfangi á Aurum Holdings Limited – Bráðabirgðauppkast, aðeins til umræðu

Við höfum, í samræmi við ráðningarbréf okkar sem dagsett er 6. júlí 2008, undirbúið fjármálalega áreiðanleikakönnun í takmörkuðu umfangi á Aurum Holdings Limited (sem vísað er til í einu orði sem „viðfangsefnið“ eða „fyrirtækið“).

Tilgangurinn með skýrslu okkar og takmarkanir á notkun hennar

Skýrsla þessi var unnin í samræmi við sértæk fyrirmæli stjórnar Damas LLC („viðskiptavinarins“ eða „Damas“) í tengslum við fyrirhugaða fjárfestingu Damas („viðskiptin“) í fyrirtækinu.

Damas leitaði í því samhengi til Ernst & Young í Austurlöndum nær, Dúbái-deildina („Ernst & Young“ eða „EY“ eða „E&Y“) með beiðni um að framkvæma áreiðanleikakönnun á fyrirtækinu. Ekki ætti að treysta á þessa skýrslu í neinum öðrum tilgangi. Ekki ætti að vitna í hana, vísa til hennar eða sýna hana neinum öðrum aðilum nema þess sé krafist í réttartilskipun eða af eftirlitsyfirvöldum, nema við höfum veitt til þess áður skriflegt leyfi. Ernst & Young firrir sig allri ábyrgð að öllu leyti og í hvaða samhengi sem er hvað varðar innihald þessarrar skýrslu gagnvart öðrum aðilum en Damas. Kjósi aðrir að treysta á einhvern hátt á innihald skýrslunnar, gera þeir það algjörlega á eigin vegum og taka þá áhættu sjálfir.

Umfang og eðli starfs okkar

Í ráðningarbréfi okkar er ýtarlega lýst umfangi og eðli starfs okkar, þar með talinn grundvöllur þess og takmarkanir. Sú vinna sem við skilum í tengslum við verkefni þetta er annars eðlis en endurskoðun. Skýrsla okkar til ykkar byggist á viðræðum við rekstrarstjórn fyrirtækisins („rekstrarstjórnina“), lestri gagna sem rekstrarstjórnin hefur lagt fram og greiningu á þeim gögnum sem lögð hafa verið fram. Við höfum hvorki leitað eftir því að staðfesta nákvæmni gagnanna né þær upplýsingar og útskýringar sem rekstrarstjórnin hefur gefið.

Grundvöllur starfs okkar og takmarkanir

Upplýsingar þær sem er að finna í skýrslu þessari, byggjast fyrst og fremst á eftirfarandi yfirlýsingum:

- Fjárhagslegri endurskoðun rekstraráranna sem lauk 31. janúar 2007 og 3. febrúar 2008 (þar með talinn óendurskoðaður málamyndareikningur (pro forma) yfir hagnað og tap þar sem er að finna heildarniðurstöður Spider Acquisition Limited samstæðunnar)
- Skýrslur rekstarstjórnar samstæðunnar fyrir reikningsárin 2007 og 2008 (FY07 og FY08) eins og þær eru settar fram í viðskiptaáætluninni
- Viðbótarupplýsingar og útskýringar sem rekstarstjórn fyrirtækisins hefur lagt fram.

Vinna okkar í tengslum við þetta verkefni er annars eðlis en rannsókn eða bókhaldsleg endurskoðun og skýrsla okkar byggist á söfnun og yfirferð fáanlegra gagna sem rekstrarstjórnin leggur fram, auk samskipta okkar við rekstrarstjórnina og greiningar á gögnum þeim sem okkur voru fengin í hendur.

Við höfum gefið skýrslu almennt séð um þau málefni sem við höfum tekið eftir og sem virtust skipta máli í augum okkar en yfirlit okkar hefur ef til vill ekki leitt í ljós öll atriðin í þeim skrefum sem tilgreind eru í ráðningarbréfi okkar eða sem hefði verið hægt að draga fram í ýtarlegri rannsókn. Hafið þar að auki vinsamlegast í huga að:

- Við höfum ekki gert viðskiptalega áreiðanleikakönnun.
- Við höfum ekki unnið djúptækt tæknilegt yfirlit yfir upplýsingakerfin. Allar tilvísanir okkar í upplýsingakerfin í skýrslunni byggjast einungis á því sem við í raun komum auga á við vinnslu yfirlitsins.
- Við höfum ekki unnið lögfræðilegt yfirlit og þar af leiðandi ættu til þess bærir einstaklingar að fjalla um alla samninga og önnur lagagögn á borð við heimildir, samkomulag, leyfi o.s.frv. í sérstöku lögfræðilegu yfirliti.
- Við höfum gert ráð fyrir því að öll skjöl og áritanir á þau séu ósviknar og að um frumskjöl sé að ræða, og einnig að afrit séu í öll í samræmi við frumritin.
- Við höfum treyst á þær upplýsingar sem rekstrarstjórnin veitti og höfum ekki gert neinar rannsóknir til þess að staðfesta þær.
- Við höfum meðal annars beitt þeim aðferðum að kanna atriði á grundvelli stikkprufa en það er ekki gert í samræmi við almennt viðurkenndar endurskoðunaraðferðir (GAAS). Hefðum við framkvæmt

ýtarlega endurskoðun samkvæmt GAAS, gætum við hafa komist á snoðir um aðra þætti sem við hefðum greint frá.

- Störfum okkar á vettvangi lauk [.....]. Á grundvelli skilmála við ráðningu okkar ber okkur ekki skylda til þess að uppfæra skýrslu okkar vegna atvika sem eiga sér stað eftir að vinnu okkar á vettvangi lauk.
- Athugið vinsamlegast að áreiðanleikayfirlit okkar byggðist á þeim upplýsingum sem rekstrarstjórn fyrirtækisins veitti okkur aðgang að.

Skýrsludrög okkar

Skýrsla okkar um málefni innan umsamins ramma er sett upp í mörgum köflum og undirköflum. Í hverjum kafla skýrslunnar er fjallað um hina ýmsu þætti þeirra starfa sem við höfum samþykkt að inna af höndum, en engu að síður ætti að lesa skýrsluna alla til þess að öðlast fullan skilning á niðurstöðum okkar og ráðleggingum.

Hver kafli er með fyrirsögn sem ætlað er að vera inngangur að kaflanum og ætti að lesa í samhengi við kaflann í heild sinni. Hvorki ætti að líta á fyrirsögnina sem niðurstöðu, skoðun eða tillögu.

Í kaflanum Sjónarmið okkar hjá EY er að finna tillögur okkar eða lykilathugasemdir sem byggjast á neikvæðum eða jákvæðum niðurstöðum hvað varðar viðskiptin í ljósi niðurstaðna úr áreiðanleikakönnunarverki því sem við höfum staðið að og eru ráðleggingar okkar um hvaða aðgerða þið gætuð gripið til. Ekki ber að líta á þær sem áritun eða skoðun á upplýsingunum í sjálfum sér.

Rekstrarstjórnin hefur enn ekki farið yfir innihaldið í skýrslu okkar. Áður en lokahönd verður lögð á skýrslu þessa, munum við leita til rekstrarstjórnarinnar um að fara yfir innihaldið til þess að staðfesta nákvæmni staðreynda í efni hennar.

Þið gætuð, auk þess starfs sem við höfum innt af hendi, óskað eftir því að láta vinna sjálfstæða áreiðanleikakönnun til þess að fjalla um lögfræðileg málefni, tæknileg og önnur, með það fyrir augum að það gagnist ykkur í ákvarðanatökuferlinu.

Vinsamlegast hafið í huga að skýrsla þessi er aðeins drög lögð fram til umræðu og að hún getur orðið breytingum undirorpin.

Virðingarfyllst

**Uppkast
Ernst&Young
Athugasemdir endurskoðanda (5)**

KPMG LLP („KPMG“), ráðgjafi Aurum Holdings Limited („félagið“) hefur, gegn ákveðnum skilyrðum veitt Ernst & Young Middle East („rannsóknarendurskoðendunum“), sem starfa fyrir hönd mögulegs fjárfestis, aðgang að tveimur trúnaðarskýrslum sem KPMG vann fyrir hluthafa félagsins („skýrslurnar“).

1. KPMG viðurkennir ekki eða tekur á sig neina ábyrgð gagnvart neinum öðrum en móttakendum skýrslunnanna („Skýrslubeiðendum“) á vinnu sinni, á skýrslunum eða neinni skoðun, niðurstöðum, ályktunum, tilmælum eða álitum sem félagið hefur mótað eða komist að. KPMG viðurkennir ekki eða tekur á sig neina ábyrgð, að því ýtrasta marki sem lög heimila, gagnvart neinum, sem leiðir af því að rannsóknarendurskoðendunum hefur verið gefinn aðgangur að skýrslunum vegna neinna þeirra upplýsinga eða útskýringa sem rannsóknarendurskoðendunum eru gefnar í tengslum við skýrslurnar eða í tengslum við könnun rannsóknarendurskoðandanna á skýrslunum.
2. Verkið var unnið og skýrslurnar gefnar út samkvæmt ráðningarskilmálum sem samningar náðust um, með það fyrir augum að KPMG gæti lýst fyrir skýrslubeiðendunum þeim málefnum sem félagið samþykkti að gefa skýrslu um og ekki í neinum öðrum tilgangi. Skýrslurnar voru ekki unnar í neinum öðrum tilgangi og því ætti ekki að líta á þær sem til þess gerðar.
3. KPMG LLP („endurskoðandinn og skattaráðgjafinn“), endurskoðandi og skattaráðgjafi Aurum Holdings Limited („félögin“) hefur með sérstökum skilyrðum heimilað Ernst & Young Middle East („rannsóknarendurskoðendunum“) aðgang að (i) vinnuskjölum endurskoðanda og skattaráðgjafa vegna lögbundinnar endurskoðunar á ársreikningum félagsins fyrir reikningsárin sem lauk 31. janúar 2008 og 31. janúar 2007 („vinnuskjöl úr endurskoðun“) og (ii) skattskýrslum félaganna, að því leyti sem þau eru í vörslu endurskoðandans og skattaráðgjafans, eins og þær hafa verið lagðar fram og/eða samþykktar hjá breskum skattyfirvöldum (HM Revenue & Customs) fyrir hvert síðustu þriggja ára um sig, vinnuskjölum sem varða skattskýrslur þessar og afrit af bréflægum samskiptum og tengdum skjölum sem fóru á milli félagsins og breskra skattyfirvalda vegna skattskýrslunnanna (saman nefnd „skattskjölin“).
4. Endurskoðandinn og skattaráðgjafinn viðurkennir ekki eða tekur á sig neina ábyrgð gagnvart neinum öðrum en hverju félaganna fyrir sig og félögum félaganna í heild sinni á vinnu sinni að endurskoðun, á endurskoðunarskýrslu sinni og þeim skoðunum sem hann hefur mótað sér. Endurskoðandinn og skattaráðgjafinn viðurkennir ekki eða tekur á sig neina ábyrgð, að því ýtrasta marki sem lög heimila, gagnvart neinum sem leiðir af því að rannsóknarendurskoðendunum hefur verið gefinn aðgangur að skýrslunum vegna neinna þeirra upplýsinga eða útskýringa sem rannsóknarendurskoðendunum eru gefnar í tengslum við vinnuskjölin úr

endurskoðun eða skattskjölin í tengslum við könnun rannsóknarendurskoðendanna á vinnuskjölunum úr endurskoðun eða skattskjölunum.

5. Vinnuskjölin úr endurskoðuninni voru ekki gerð í neinum öðrum tilgangi en fyrir lögbundna endurskoðun og ekki ætti að líta svo á að þau séu til annars ætluð. Skattskjölin voru unnin og/eða þeirra aflað í þeim tilgangi að reikna út skattskuldbindingar félaganna og ekki ætti að líta svo á að þau séu til annars ætluð en að aðstoða félögin við að uppfylla lögbundnar skyldur sínar um að leggja fram skattskýrslur félaga og að bregðast við fyrirspurnum frá breskum skattyfirvöldum varðandi breskar skattskýrslur félaga frá félögunum. Lögbundin endurskoðun er framkvæmd til þess að endurskoðandinn og skattaráðgjafinn (sem lögboðinn endurskoðandi) gæti gefið skýrslu hverjum félagi félaganna sem einni heild, í samræmi við 235. kafla í lögum um félög frá 1985. Endurskoðun endurskoðanda og skattaráðgjafa er framkvæmd til þess að endurskoðandinn og skattaráðgjafinn (sem lögboðinn endurskoðandi) geti upplýst öll félög félaganna um þau málefni sem krafist er að þau séu upplýst um í skýrslu endurskoðanda en ekki í neinum öðrum tilgangi. Sú vinna að skattamálum sem unnin var fyrir félögin, og þau skattskjöl sem búin voru til af því tilefni, voru ekki áformuð eða unnin með það í huga eða til þess að nýtast í neinum viðskiptum sem vörðuðu eitthvert félaganna.

Skammstafanir (7)

AAL	Aurum Acquisitions Ltd (áður Goldsmiths Acquisitions Ltd)
AGL	Aurum Group Ltd (Goldsmiths Limited, formlega heiti er Goldsmiths Plc)
AHL	Aurum Holdings Ltd (áður Goldsmiths Group Ltd)
AIL	Aurum Insurance (Guernsey) Limited (áður Goldsmiths Insurance Ltd)
Baugur	Baugur Group
CEO	Forstjóri
CFC	Félag á lágskattasvæði
DP	Deon Parker (ábyrgur fyrir VSK í AHL)
EBITDA	Hagnaður fyrir afskriftir (afkoma félaga áður en tekið er tillit til vaxtagreiðsina og vaxtatekna, skattgreiðsina og afskrifta).
FD	Fjármálastjóri
FY0X	Ár sem lauk 31. janúar 0X
FY0XA	Reikningsárið 200x í raun
FYXXF	Reikningsárið 20XX Spá
Glitter	Félagasamstæða um viðskiptastarfsemi Glitter ie, Goldsmiths, Mappin & Webb og Watches of Switzerland
Goldsmiths	Verslanir sem starfa undir vörumerkinu Goldsmiths
Goldsmiths Finance	Goldsmiths Finance Ltd
GO	Gill Olíff (ritari stjórnar AHL)
Samstæða (Group)	AHL og dótturfélög
Guess	Guess? Inc
HMRC	Breska skattstofan (Her Majesty's Revenue & Customs)
IPT	Skattur á tryggingagjöld
ITEPA	Lög um tekjuskatt (tekjur og lífeyri) frá 2003
Jan08A	Fjárhagsár sem lauk 3. febrúar 2008
k	Þúsund
LTM	Síðustu tólf mánuðir
m	Milljón
Rekstrarstjórn	Rekstrarstjórn samstæðunnar
M&W	Mappin & Webb Ltd
Rekstrarstjórn (Management)	Rekstrarstjórn samstæðunnar
Mappin & Webb	Verslanir Glitter sem starfa undir vöruheitinu Mappin & Webb
Mildghosts	Mildghosts Ltd (nú Aurum Jewellers LTD skartgripaverslun)
MyDiamonds.com	MyDiamonds.com Ltd (áður Goldsmiths Services Ltd)
NBD	Séðlabanki Dúbai
NRV	Hreint söluvirði
Útsölubúðir	Útibú Geneva sem bjóða viðskiptavinum afslátt
PAYE	Staðgreiðsla
P&L	Hagnaður og tap / Rekstrarreikningur
Spider Acquisitions	Spider Acquisitions Ltd
Springcolour	Springcolour Ltd
Goldsmiths samstæðan	AGL og dótturfélög (fyrir endurskipulagninguna 2006)
The Mappin&Webb Group	Spider Acquisitions og dótturfélög (fyrir endurskipulagninguna 2008)
UMV	Markaðsvirði án takmarkana
UK	Bretland (United Kingdom)
Watches of Switzerland	Verslanir undir vörumerkinu Watches of Switzerland
WS	Watches of Switzerland
VSK / VAT	Virðisaukaskattur
YoY	Ársgrundvöllur

Efnisyfirlit (9)

Samantekt á niðurstöðum

Viðskiptayfirlit

Íhugunarefni við viðskipti

Næstu skref

Viðskiptalegt yfirlit

1. Yfirlit yfir viðskiptastarfseminna
2. Birgðakeðjan

Gæði hagnaðartalna

3. Samantekt tekna
4. Hagnaður hvefrrar verslunar fyrir sigi
5. Greining á sölu verslunarvarnings
6. Útgjöld við rekstur samstæðunnar
7. Gildandi leigusamningar
8. Breytileiki kostnaðargrunns
9. Viðskipti fram til 30. apríl 2008

Gæði heildareigna

10. Yfirlit yfir efnahagsreikning
11. Heildarskuldir

Gæði sjóðstreymis

12. Kröfur til rekstrarfjár
13. Fjármagnsútgjöld í sögulegu samhengi

Gæði fjármálalegra upplýsinga

14. Heimildir fyrir tölum afstemmingar
15. Mikilvæg reikningsskilastefna og –aðferðir
16. Gæði upplýsinga rekstrarstjórnar
17. Könnun á vinnuskjölum endurskoðunar

Skattlagning

Íhugunarefni við viðskiptin

18. Samantekt
19. Vandamál sem greind voru

- 20. Framfylgd við greiðslur á félagaskatti
- 21. Félagaskattur í ársreikningum
- 22. Launþegaskattur
- 23. Virðisaukaskattur

Samantekt á niðurstöðum (11)

(12)

Efni	Niðurstöður	Bl.
Sala og EBITDA tilhneigingar	<ul style="list-style-type: none"> Söluaukning á FY08A og Q109A byggðist einkum á hærri sölutekjum af armbandsúrum. Sölutekjur í verslunum Goldsmiths skiluðu þó rúmlega 68% af heildarsölutekjum samstæðunnar. Hvað árangur varðar á sölu merkjavöru var vöxtur mestur hjá Mappin & Webb bæði þessi tímabil en í næsta sæti kom Watches of Switzerland. Ástæðu aukins vaxtar í sölu hjá þessum verslanakeðjum má rekja til vörusamsetningar þar sem Watches of Switzerland (100% armbandsúr) og Mappin & Webb (60% armbandsúr) hafa hlutfallslega fleiri armbandsúr í vörulínum sínum en Goldsmiths (50% armbandsúr). Bæði nettóhagnaður og EBITDA fyrir FY08 sýndu aukningu á milli ára (þó væga aukningu hvað EBITDA varðaði) en með lægri nettó hlutfallstölum. Í skýrslu þessari drögum við fram lagfæringar á EBITDA sem jafngilda 2,2 milljónum sterlingspunda vegna FY08 vegna einangraðra og sérstakra vara. 	17, 52, 57
Einkaumboð hjá Harrods	<ul style="list-style-type: none"> Glitter rekur einkaumboðsverslun innan Harrods og er hún merkt nafni Harrods. Verslunin í Harrods skilar mestum sölutekjum og nettó hagnaði af öllum verslunum í eignasafni Glitter (sem skilaði 17 milljónum sterlingspunda og 1,6 milljónum sterlingspunda heildar nettósölu og framlags alls í greininni á FY08). Harrods hefur sent Glitter tilkynningu um uppsögn á einkaumboðssamningi aðilanna og þess er krafist að Glitter tæmi verslun sína í Harrods við lok Fy09. Rekstrarstjórnin hélt því fram, að tilgreind ástæða uppsagnarinnar væri sú að Harrods ætli að reka sína eigin skartgripabúð innan verslunarinnar. 	17, 52
Árstíðarsveiflur	<ul style="list-style-type: none"> Um það bil 31% heildarsölutekna á FY08 verður til í nóvember og desember vegna þess að jólaárstíðin er mikilvægt tímabil. Viðskipti í desember ráða því hvort fyrirtækið nær góðum fjárhagslegum árangri á árinu eða ekki. Umfang viðskipta er fremur stöðugt á öðrum tímum reikningsársins, þó þannig að um ákveðna aukningu er að ræða í júní og júlí en hún endurspeglar áhrif útsala að sumri. 	20, 62.
„Eðalsteinastefna“ Glitters	<ul style="list-style-type: none"> Okkur skilst það af kynningum rekstrarstjórnarinnar til kaupanda að lykilmáttur í framtíðarstefnunni sé sá að þróa fram framboð eðalsteina og gæðaskartgripa til þess að vinna markaðshlutdeild á ný og auka arðsemi í viðskiptum. Rekstrarstjórnin hefur sagt að hún lífi svo á að fyrri 	69

	<p>stefna um sölu eðalsteina hafi verið óskipulögð og illa að henni staðið hjá fyrirtækinu í heild sinni. Rekstrarstjórnin álitur að samræmd stefna um sölu eðalsteina gefi fyrirtækinu mikla möguleika á því að auka sölu og arðsemi. Við sjáum þó ekki umtalsverðar vísbendingar í greiningu okkar á viðskiptasögunni sem styðja við þá framsetningu.</p>	
Ostöðugleiki kostnaðarliða	<ul style="list-style-type: none"> • Helstu kostnaðarþættir fyrirtækisins eru húsaleiga, skattar og launatengdur kostnaður en samanlagt gerir þetta rúmlega 75% af árlegum heildarkostnaði Glitters. Tölur úr bókum verslunarinnar sýna að kostnaður við verslanir jafngildir 78% af kostnaðargrunni viðskiptanna og þar eru leiga, skattar og laun helstu kostnaðarþættir. • Greining okkar bendir til þess að leiguverð og launakostnaður sé í eðli sínu fremur fastar stærðir almennt séð og að reksturinn hafi ekki umtalsverðan sveigjanleika til þess að spara mikið og hratt hvað kostnað áhrærir, komi til alvarlegrar niðursveiflu í viðskiptum, án þess að taka á sig kostnað vegna riftana og samningsrofa. 	20, 82
Tíu helstu birgjar og skipuleg endurskoðun birgjahópsins	<ul style="list-style-type: none"> • Á FY08 mátti rekja 69,5% verðmætis allra viðskipta Glitters til tíu helstu birgjanna (FY07 70,1%). Átta þessara tíu birgja voru framleiðendur armbandsúra. Rolex var stærsti birginn með 22,8% viðskipta á FY08 (FY07 22,4%) en hins vegar var nettóhagnaður af sölu Rolex-úra lægstur allra tíu helstu birgjanna. • Þrátt fyrir að tíu helstu birgjarnir hafi átt svo stórt hlutfall heildarsölunnar, hafði Glitter 327 birgja við árslok FY08 og 250 við lok Q109 en það endurspeglar atorku rekstrarstjórnarinnar við að fækka í hópi birgja eins og komið verður inn á hér strax að neðan. • Glitter vinnur nú að því að ljúka átaki um að endurskoða hóp birgja sinna en í það var ráðist með það fyrir augum að bæta arðsemi og sjóðstreymi Glitters með því að semja um betri skilmála við helstu birgja og að fækka í þeirra hópi. • Rekstrarstjórnin metur það svo að árangur þess að endurskoða viðskiptaskilmála við birgja muni bæta nettó sjóðstreymi fyrirtækisins um 2,9 milljónir sterlingspunda árlega. 	13, 48
Skipulag sem „birgjar bera kostnað af“	<ul style="list-style-type: none"> • Glitter hefur gert allmarga samninga við birgja sem gefa fyrirtækinu kost á að bæta sjóðstreymi sitt umtalsvert með því að fresta greiðslum til birgja og draga þær. Samningar þessir eru annað hvort hlaupandi kreditsamningar eða samningar um að draga greiðslu. Fyrirtækin affar sér auk þess birgða í formi umboðsviðskipta. • Sem dæmi um annars konar skipulag sem „birgjar bera kostnað af“ má nefna framlög til markaðssetningar og afturvirka afslætti. 	45 – 47

Brot gegn lánaskilmálum	<ul style="list-style-type: none"> • Glitter braut gegn lánaskilmálum á FY08 en rekstrarstjórnin kennir slæmu viðskiptaumhverfi um það. Okkur skilst að um brot gegn heildar lánaskilmálum hafi verið að ræða allt árið og að einnig hafi verið um brot gegn skilmálum um heildarvaxtagreiðslur og forgangsvaxtagreiðslur í Jan08A. • Glitter hefur samþykkt endurskoðaða skilmála gagnvart lánveitendum sínum sem hafa gefið út undanþágubréf vegna brotanna. Afleiðingar þess að skilmálarnir voru brotnir urðu þær að vextir voru hækkaðir á lánunum. • Dráttarvextir að upphæð 600.000 sterlingspund hafa verið lagðir á Glitter vegna brota gegn lánaskilmálum. Aðeins 50.000 sterlingspund hafa verið lögð til hliðar í lögbundnu uppgjöri fyrir reikningsárið sem lauk 3. febrúar 2008. 	110
Nettó skuldir	<ul style="list-style-type: none"> • Nettóskuldir þær sem rekstrarstjórnin hefur tilkynnt um hafa lækkað úr 81,7 milljónir sterlingspunda í Jan08 í 78,9 milljónir sterlingspunda í Apr08. Við höfum fundið ákveðin „önnur möguleg atriði sem gætu verið skuldir“ sem hægt væri að líta á sem nettóskuldir við ákvörðun á kaupverði, hafi tengdur kostnaður verið tekinn út úr útreikningi á EBITDA (eða annarri hagnaðartölu sem verðmat byggist á) og/eða rekstrarfé en það er hætta á því að gera þurfi þessar greiðslur upp í reiðufé. 	30, 113
Rekstrarfé	<ul style="list-style-type: none"> • Fyrirtækið er nú rekið með fremur stöðugu rekstrarfé allan ársins hring. Á FY08 náði rekstrarfé hámarki í september með 59,8 milljónum sterlingspunda en minnst varð það í janúar, 38,4 milljónir sterlingspunda. Heildarsveifla frá hámarki til botns var 21,4 milljónir sterlingspunda. Þessar tölur eru tilgreindar án neinna leiðréttinga. Við höfum einnig lagt fram leiðréttu greiningu á rekstrarfé sem náði hámarki með 64,9 milljónum sterlingspunda í Jun07 en botninn var í Jan08, 46,1 milljón sterlingspunda. 	26, 118
Fjárfestingarútgjöld	<ul style="list-style-type: none"> • Okkur skilst að fjárfestingagjöld vegna endurinnréttinga hafi hækkað á FY08 vegna stefnuákvörðunar rekstrarstjórnarinnar um að auka árlegt framlag eftir margra ára kostnað undir því sem eðlilegt má teljast. Okkur skilst að kaupin á Mappin & Webb hafi einnig verið lykilþáttur í því að hrinda í framkvæmd áætlun um auknar endurinnréttingar en það varð mögulegt með endurfjármögnun fyrirtækisins síðla árs FY07. • Glitter fræddi okkur um að útgjaldastig FY08 sé dæmigert fyrir þau viðvarandi fjárfestingagjöld til viðhalds sem krafist er í verslanaeignasafni fyrirtækisins en rekstrarstjórnin hefur einnig lýst því yfir að kostnaðurinn sé enn minni en þær upphæðir sem fyrirtækið myndi verja í það, væri fullnægjandi fjárhagslegt bolmagn fyrir hendi. Rekstrarstjórnin hefur 	28, 123

	<p>fullyrt að væri fjármagn ekki takmarkað, myndi fyrirtækið verja um tíu milljónum sterlingspunda í árlegan viðhaldskostnað á verslanaeignasafni sínu.</p>	
Skattaleg vandamál	<ul style="list-style-type: none"> • Við höfum komið auga á eftirfarandi skattalega áhættu við könnun okkar þar sem við álitum að mikil hættu sé á að vandinn muni ágerast. <ul style="list-style-type: none"> - Samstæðunni ber að greiða 0,3 milljóna sterlingspunda framlag vinnuveitanda í tryggingasjóð vegna endurkaupa á „B“ hlutabréfum af fyrrverandi forstjóra árið 2008. Ekki hefur verið lagt til hliðar fyrir þessari áhættu og ekki er tekið tillit til vaxta og dráttarvaxta. Við tökum fram að versta mögulega áhætta gæti að okkar mati orðið umtalsvert hærrí (1,5 til 2,2 milljónir sterlingspunda), hefði rekstrarstjórnin ekki fullyrt að fyrrverandi forstjóri hafi gert fyrirtækið skaðlaust gagnvart öllum skuldbindingum um staðgreiðslu / greiðslur í tryggingasjóð. - 0,2 milljónir sterlingspunda í vexti af vangreiddum sköttum og refsivextir vegna gamals skattamáls sem rekja má til starfstíma fyrri forstjóra. Lagt hefur verið til hliðar vegna þessa að við tökum fram að af trúnaðarástæðum var okkur ekki veittur aðgangur að nánari upplýsingum um það. - 0,6 – 0,7 milljónir sterlingspunda í tengslum við fyrirspurn breskra skattýfirvalda um hvort halda hefði átt eftir breskum tekjuskatti af vaxtagreiðslum af lánaviðurkenningum rekstrarstjórnar á FY04 og FY05. • Við tökum einnig fram að til viðbótar ofangreindu höfum við komið auga á ákveðin málefni þar sem lágt áhættumat okkar byggist á ákveðnum fullyrðingum rekstrarstjórnarinnar og þar sem við leggjum til að kaupandi ætti að íhuga hvort leita skuli samningsbundins stuðnings. Við vísum vinsamlegast á skattakafli skýrslunnar. 	148

Viðskiptayfirlit (16)

Verslanir Glitters eru flestar með Goldsmiths vörumerkið. Heildar-EBITDA jókst smávegis FY08 þótt EBITDA-hagnaður hafi minnkað. (17)

Bakgrunnur

Aurum Group

- Aurum samstæðan rekur keðju smásöluverslana með skartgripi um Bretland allt og samstæðan er í hópi stærstu skartgripasala landsins með lúxusvörur sem njóta mikils áhlits.
- Samstæðan heyrir undir Aurum Holding Limited („AHL“) sem starfar sem eignarhaldsfélag fyrir fjárfestingar starfseminnar. AHL var stofnað í maí 2004 til þess að greiða fyrir kaupum rekstrarstjórnarinnar með stuðningi Bagur Group hf. („Bagur“) (sic) og Bank of Scotland („BoS“) af fyrri eigendum félagsins, Alchemy Partners.
- Viðskiptastarfseminni er skipt í þrjár helstu rekstrardeildir samstæðunnar, Goldsmiths, Mappin & Webb og Watches of Switzerland. Goldsmiths er viðskiptaheiti Aurum Group Limited en starfsemin hjá Mappin & Webb og Watches of Switzerland fellur undir Mappin & Webb Limited.
- Rekstrarstjórnin hefur upplýst okkur um að þótt verslanir og outlet-búðir séu merktar sem Goldsmiths, Mappin & Webb og Watches of Switzerland, sé viðskiptunum stjórnað sem einu heildstæðu viðskiptafyrirtæki og að helsta aðgreiningin á milli rekstrardeilda séu þær vörulínur sem í boði eru innan hvernar verslunar, svo og merkingar þeirra. Þessi munur tengist svo hlutfallslegri markaðsstöðu hvers vörumerkis.

Viðskipti sem lögð eru til

- Okkur skilst að þau viðskipti sem lögð eru til snúist um það að Damas LLC („Damas“) kaupi um það 30% hluta í AHL. Okkur skilst að að þeim viðskiptum afloknum muni Damas eiga um það bil jafn mikið hlutafé og í áþekktum flokkum og Bagur.
- Okkur skilst að grundvöllur endanlegs verðmats verði margfeldi af hagnaði eftir leiðréttingar fyrir nettó skuld [og rekstrarfé - TBC].

Viðskiptastarfsemi – Helstu viðmið fyrir FY08

FY08	Goldsmiths	Mappin & Webb	Watches of Switzerland
Nettó sala skv. reikningum rekstrardeildar að fráðreginni sölu í outlet-búðum og á vefsetri (milljónir sterlingspunda)	174,7	41,1	41,8
Fjöldi verslana (í lok FY08)	153,0	17,0	13,0
Hlutfall vöru (armbandsúr)	50,0%	60,0%	100,0%
Verðmörk (£ASP)	300,-	1.000,-	3.000,-
Heimild: (ólæsilegt)			

Hvar verslanir Glitters eru staðsettar (Ópið, á eftir að leiðrétta vegna 7 outlet-búða)

(Kort af Bretlandi, sjá frumskjal)

Lýsing á verslunum

- Við lok FY08 samanstóð samstæðan af 183 verslunum og var meirihluti þeirra undir merkjum Goldsmiths. Meirihlutinn af viðskiptum Glitters fer fram í kjarnaverslunum þeirra.
- Einnig eru reknar sjö outlet-búðir þar sem seldar eru lagerar af vöru sem verið er að taka úr sölu. Margar outlet-búðirnar eru reknar undir merkjum Goldsmiths eða Mappin & Webb.
- Fjöldi verslana í báðum keðjum hefur verið fremur stöðugur undanfarin ár þótt núverandi fjöldi Mappin & Webb / Watches of Switzerland verslana hafi lækkað í 30 úr 34 á árinu 2005. Fækkunina má rekja til þess að nokkrum verslunum, sem skiluðu slökum árangri, var lokað eftir að staða þeirra kom í ljós í tengslum við yfirtöku en á móti kom að nokkrum Goldsmiths-verslunum var breytt í Mappin & Webb verslanir á þessu tímabili.
- Vöruúrval og markaðsstaða breytileg á milli verslana en Mappin & Webb og Watches of Switzerland selja hlutfallslega meira af armbandsúrum og hafa auk þess á boðstólum dýrari vörur en Goldsmiths.

Önnur viðskipti

- Önnur viðskipti skipta litlu máli miðað við kjarnaviðskiptin innan verslana og viðskiptagreining okkar hefur ekki beinst að þeim við vinnslu þessa yfirlits. Hér að neðan leggjum við fram samantekt á annarri viðskiptastarfsemi.
- Goldsmiths rekur vefsetur þar sem hægt er að stunda viðskipti (sem ekki er í boði á vefsíðum Mappin & Webb og Watches of Switzerland). Veltan frá vefsetri Goldsmiths er innifalin í viðskiptatölum Goldsmiths en hún skiptir litlu máli.
- Í maí 2008 var hafinn rekstur á nýju viðskiptavefsetri, MyDiamonds.com. Viðskiptin á þessu vefsetri byggjast á því að fólk hannar sína eigin skartgrip og MyDiamonds.com er markaðssett sem sérhæfð netverslun með demanta

og sérhannaðar vörur með demöntum þar sem viðskiptavinirnir geta valið hönnun á skartgripum sínum, til dæmis lögur, þyngd, skurð og lit. Vörur vefsetursins eru í boði í mörgum Evrópulöndum, Nýja-Sjálandi, Kanada og Bandaríkjunum.

- Félagið á aðild að skipulagi sem byggist á því að viðskiptavinir Tesco geta innleyst úttektarkort fyrir vörur í verslunum Goldsmiths. Tesco er stærsta stórmarkaðakeðja Brelands.
- Glitter hefur gert samning við Norwich Union og fjölda annarra minni samninga við önnur tryggingafélög þar sem Glitter bæði staðfestir tryggingakröfur og heimilar svo að hægt sé að nota úttektarkort frá tryggingafélögunum til viðskipta í verslunum Glitters á skartgripum til endurnýjunar. Glitter býður líka viðskiptavinum ábyrgðir og tryggingaþjónustu í gegnum starfsemi Hallmark-deildar sinnar.

Samantekt yfir rekstrarreikninga AHL samstæðunnar

Gjaldmiðill £m	FY07A	FY08A	Hreyfing (£)	Hreyfing ársgrundvöllur
Nettó sala	242,8	258,1	15,3	6,3%
Kostnaður við vörusölu (cogs)	(132,6)	(144,3)	(11,7)	8,8%
Nettó hagnaður	110,2	113,8	3,6	3,3%
Heildar fastakostnaður	(101,7)	(105,5)	(3,8)	3,7%
Afstemmingar rekstrarstjórnar	1,7	2,3	0,5	35,3%
EBITA	10,2	10,6	0,4	3,9%
Rýrnun	4,5	4,2	(0,3)	(6,7%)
EBITDA	14,7	14,8	0,1	0,7%
Húsaleiga og gjöld	33,1	33,9	0,8	2,4%
EBITDAR	47,8	46,4	(1,4)	(2,9%)
Nettó hagnaður %	45,4%	44,1%	1,3	286,4%
EBITDA hagnaður %	6,1%	5,7%	0,4	660,7%
Fastakostnaður sem % af viðskiptasölu	(40,0%)	(39,2%)	0,8	(199,8%)
Laun sem % af nettó sölu	15,2%	15,3%	(0,1)	(65,7%)
Meðalsala á sölu á ferfet (£000)	1.144	1.264	120,0	10,5%
Meðalleiga á ferfet (£000)	156	166	10,3	6,6%

Heimild: VDR Business

Yfirlit yfir rekstrarafkomu

- Benda verður á að lögbundin reikningsskil AHL fyrir FY08 sýna óendurskoðaðan málamynda samanburðarreikning (fyrir FY07). Þessi málamynda samanburðarreikningur felur í sér heils árs viðskipti Spider Acquisition Limited félagasamstæðunnar þar sem Mappin & Webb er talið með.
- Nettóhagnaður Glitters jókst um 3,6 milljónir sterlingspunda (3,3% aukning) á FY08. Þessi niðurstaða byggðist á um það bil 6% aukningu á nettó sölu en á móti kemur um það bil 3% lækkun á nettóhagnaði.
- Vöxtur í bæði nettósölu og nettóhagnaði á FY08 byggist einkum á sölu armbandsúra. Nettóhagnaður í % af sölu armbandsúra hélst að miklu leyti

óbreyttur en hækkandi meðaltal söluverðs (þrátt fyrir minna magn) jók nettósöluna.

- Heildar fastakostnaður jókst um 4,1 milljón sterlingspunda en lækkaði sem % af nettó sölu. Svo virðist sem kostnaðargrundvöllur Glitters sé fremur fastmótaður eins og rætt verður nánar á eftirfarandi síðum og þess vegna er ekki hægt að búast við því að kostnaður muni aukast í beinu samhengi við nettósölu, einkum vegna þess að vöxtur í sölu á árinu átti sér einkum stað í þeim verslunum sem fyrir voru. Helsta ástæða þess að úr hlutfallslegri aukningu á fastakostnaði dró var 0,6 milljóna sterlingspunda lækkun á kostnaði vegna gjalda á FY08.
- EBITDA sýnir væga aukningu á ársgrundvelli en þó með minni EBITDA hagnaðarprósentu.
- Glitter fækkaði verslunum í eignasafni sínu á FY08 en það var hluti áætlunar um að auka arðsemi rekstursins. Afleiðingin varð sú að heildarmeðaltal verslunarrýmis minnkaði úr 212.252 ferfetum á FY07 í 204.204 ferfet á FY08 en hins vegar jókst salan á hvert ferfet um 10,5%.
- Leiga á hvert ferfet hefur einkum hækkað á FY08 vegna þess að leigusalar hafa endurskoðað leigusamninga og hækkað leiguna. Aukin sala í verslunum með leigusamninga með breytilegri leigu á grundvelli veltu (einkum í Harrods og helstu flugvallaverslunum) hefur auk þess stuðlað að hækkandi leigu á hvert ferfet.
- Heildarlaunakostnaður sem hundraðshlutfall af nettó sölu (að undanteknum starfslokagreiðslum JSP, launum vegna þess að rekstur Springcolours var stöðvaður og valkvæðum kaupaukum á FY07) hefur hækkað smávegis frá 15,2% á FY07 í 15,3% á FY08. Við bendum á að þótt starfsfólki hafi fjölgað um 70 alls, hefur meðallaunakostnaður á hvern starfsmann haldist stöðugur, 20.000 sterlingspund.

Umfang vinnunnar og upplýsingar sem nýttar voru

- Við höfum í vinnu okkar að þessari greinargerð einkum beint sjónum að viðskiptastarfseminni hjá helstu rekstrareiningunum, Aurum Group Limited og Mappin & Webb Limited. Við höfum lagt fram vandaðar upplýsingar í tengslum við aðrar einingar samstæðunnar í viðskiptayfirlitshluta skýrslunnar en ekki framkvæmd ýtarlega greiningu.
- Eins og áður hefur komið fram hefur rekstrarstjórnin upplýst okkur um að félaginu sé stjórnað sem heildstæðri viðskiptalegri einingu í rekstrarlegum skilningi. Þetta þýðir að fjármálalegar upplýsingar eru oft aðeins fáanlegar á samstæðugrundvelli (að undanteknum árlegum lögbundnum reikningum). Í ljósi þessa höfum við almennt séð nýtt okkur fjármálalegar upplýsingar á samstæðugrundvelli við greiningar okkar í greinargerðinni og síðan lagt fram nánari ýtarlegar greiningar sem aðeins byggjast á reikningsjöfnuði tengdum helstu rekstrareiningunum.

- Rekstrarstjórnin hagnýtir sér ýmsar og mismunandi viðskiptaskýrslur til þess að vakta rekstrarafkomu viðskipta. Við höfum nýtt okkur þær skýrslur í greiningu okkar. Skýrslurnar eru allar fengnar úr SAP-kerfi samstæðunnar (SAP = Staðall um framkvæmd endurskoðunar) en þar er oft að finna mismunandi tölur á sviði sölu, hagnaðar og afkomu.
- Við höfum lagt fram afstemmingar á skýrslum í upplýsingakafli skýrslu þessarar um fjármál. Sá munur á skýrslum þýðir að oft er misræmi í þeim sem þarf að koma heim og saman hvað varðar greiningar okkar í aðalhluta skýrslunnar.

Umfang skattamála í verkinu

- Við höfum kynnt okkur stöðu bresks félagaskatts, virðisaukaskatts og starfsmannaskatts hjá eftirfarandi breskum félögum innan Glittersamstæðunnar fyrir tímabilið FY06 til FY08, sem okkur skilst að hafi átt í viðskiptum allt það tímabil:
 - AHL
 - AAL
 - AGL
 - Goldsmiths Finance
 - M&W
 - Mildghosts
 - MyDiamonds.com
- Við höfum ekki framkvæmt ýtarlega könnun á öðrum einingum í samstæðunni vegna þess að okkur skilst að þær einingar hafi annað hvort ekki stundað veltuviðskipti eða verið óvirkar allt það tímabil sem skoðað var. Við vísum vinsamlegast á upplýsingar um skipulag samstæðunnar í Viðauka A sem lýsir stöðunni eins og hún er 25. júní 2008.
- Við höfðum að takmörkuðu leyti fjallað um færsluverðlagningu Glitters en við höfum þó hvorki framkvæmt fellagreiningu né gert frammistöðupróf.
- Þær aðgerðir sem við höfum framkvæmt jafngilda ekki endurskoðun ársreikninga í sögulegu samhengi eininganna eða skattframtala þeirra í samræmi við almennt viðurkennda endurskoðunarstaðla. Mat á því hve áreiðanlegar eða altækar þær upplýsingar eru sem aflað var, er þar að auki utan umfangs skoðunar þessarar.
- Skoðun okkar hefur byggst á eftirfarandi:
 - Skjölum sem hlaðið var inn á Project Dolly gagnasetrið (viðhaldið af Merrill Lynch) miðað við 14. ágúst 2008.
 - Símafundum með Steve Sargent (forstjóra) og Gill Oliff (ritara stjórnar – ber einnig ábyrgð á félagaskatti og starfsmannaskatti innan Glitters) hjá AGL þann 24. júlí 2008, 13. ágúst 2008 og 22. ágúst til þess að ræða málefni sem varða félagaskatt, starfsmannaskatt og virðisaukaskatt.

- Símafundi með Deon Parker hjá AGL þann 29. júlí 2008 til þess að ræða ákveðin atriði tengd virðisaukaskatti sem komu fram á spurningablaði sem áður hafði verið lagt fram.
- Símafundi 27. ágúst 2008 við KPMG til þess að ræða endurskoðunarráðstafanir og endurfjármögnunina 2006.
- Skjölum sem fylgdu endurskoðunarskjölum KPMG vegna skatta fyrir FY07 og FY08 á skrifstofum þeirra í Leicester.
- Við bendum hins vegar á að umfang okkar hefur takmarkast af eftirfarandi þáttum:
 - Ekki hefur verið veitt aðgengi að skattaráðgjöf sem KPMG og 42 Consulting veitti í tengslum við fráhrarf fyrirverandi forstjóra samstæðunnar og ekki heldur tengdum samningum sem gerðir voru á milli samstæðunnar og forstjórans fyrirverandi.
- Við höfum að miklu leyti treyst á upplýsingar frá rekstrarstjórninni, til viðbótar við þær upplýsingar sem gefnar voru í gagnarými, og höfum ekki getað prófað eða sannreynt þessar upplýsingar sjálfstætt. Við mælum með því að kaupandi íhugi að afla sér stuðnings við samningsgerð með ábyrgðum, að því marki sem upplýsingarnar eru ekki studdar skjalfestum gögnum.
- Benda verður á að lögbundnir reikningar AHL fyrir FY08 sýna óendurskoðaðan málamynda samanburðarreikning (fyrir FY07). Þessi málamynda samanburðarreikningur felur í sér heils árs viðskipti Spider Acquisition Limited félagasamstæðunnar þar sem Mappin & Webb er innifalin.

Íhugunarefni við viðskipti (22)

69,5% kaupa miðað við verðmæti á FY08 má rekja til tíu helstu birgja Glitters. Glitter hafði hins vegar 327 birgja miðað við lok FY08 og 250 við lok Q109. (23)

Fjöldi birgja á vöru

Gjaldmiðill £m	% kaupa á FY08A	Fjöldi birgja FY07A	Fjöldi birgja FY08A	Fjöldi birgja Q109
Armbandsúr	72,0%	116,0	45,0	42,0
Gull og gullvörur	9,0%	113,0	81,0	88,0
Gjafavara	4,0%	115,0	117,0	78,0
Eðalsteinar	15,0%	127,0	84,0	74,0
Alls	100%	471,0	327,0	250,0

Tíu helstu birgjar miðað við hundraðstölu kaupa

Birgir	Vara	% kaupa á FY07A	% kaupa á Q109A
Rolex	Armbandsúr	22,4%	21,8%
Swatch	Armbandsúr	9,1%	11,2%
Richemont	Armbandsúr/Gjafavara	7,7%	7,7%
Imperial	Skartgripir	9,8%	6,9%
LVMH	Armbandsúr	5,4%	5,2%
Breitling	Armbandsúr	4,1%	4,8%
Gucci watches	Armbandsúr	4,6%	3,7%
Fossli	Armbandsúr	2,6%	3,2%
Rhone	Armbandsúr	2,1%	2,6%
JSN	Skartgripir	2,3%	2,5%
Aðrir	Á ekki við	29,9%	30,5%
Alls		100%	100%

- Í stórum dráttum má skipta hópi birgja verslunarvarningsins í birgja með armbandsúr og annað sem einkum eru skartgripir (þar með talið gull og eðalsteinar). Samsteypan sjálf annast hvorki framleiðslu né önnur vinnsluferli í neinni vörulínu sinni og varan er keypt tilbúin til sölu. Almennt annast birgjar miðlun armbandsúra frá helstu framleiðendum þeirra en skartgripir eru fengnir frá stórum hópi minni birgja.
- 69,5% kaupa miðað við verðmæti á FY08 má rekja til tíu helstu birgja Glitters (FY07A 70,1%). Átta af þessum tíu birgjum voru framleiðendur armbandsúra. Rolex var stærsti birgirinn með 21,8% af kaupum á FY08 (FY07A 22,4%).
- Þrátt fyrir að svo mikill hluti sölunnar sé á vörum tíu helstu birgjanna, hafði Glitter 327 birgja í lok FY08 og 250 í lok Q109. Hópur birgja hefur nýlega verið vandlega yfirfarinn með það í huga að auka arðsemi Glitters og sjóðstreymi með því að semja um betri viðskiptaskilmála við helstu birgja og að draga úr fjölda þeirra.
- Rekstrarstjórnin áætla þar af leiðandi að í framhaldi af þessari athugun muni endurskoðaðir viðskiptasamningar við birgja gefa samstæðunni færi á að bæta lausafjárstöðu sína um 2,9 milljónir punda árlega.
- Almennt séð er samningsstaða Glitters í samningum við birgja armbandsúra lakari en við birgja skartgripa vegna almennra vinsælda helstu armbandsúra í lúxusflokki. Afleiðingin er sú að gerðar eru strangari kröfur í umboðs- og

dreifingarsamningum armbandsúra um eftirlit með stöðu vörumerkjanna, þar með talið strangar kröfur til verðlagningar, staðsetningar í verslunum og gæða verslananna sjálfra. Þessir þættir er svo ástæðan fyrir lægri meðaltalshagnaði af sölu armbandsúra.

- Rekstrarstjórnin hefur upplýst okkur um að samstæðan hafi ekki misst neina stóra birgja á FY07, FY08 eða á núverandi reikningsári. Okkur skilst að umboðs- og dreifingarsamningar við helstu framleiðendur armbandsúra séu ekki fastbundnir við tímabil og að þess vegna sé hvenær sem er hægt að segja þeim upp.
- Okkur skilst þar að auki að Rolex, Cartier og Gucci og Patek séu nú að kanna það að fækka umboðsmönnum sínum í Bretlandi. Rekstrarstjórnin hefur sagt að þessar breytingar hafi ekki haft meiri áhrif á Glitter en keppinautana og að það hafi ekki haft slæm áhrif á heildarárangur í viðskiptum þessara vörumerkja.
- Heildarsölutekjur á FY08 fyrir sjö helstu armbandsúramerkin jukust um 10,2% vegna hækkaðs verðs hjá birgjum. Hundraðstala heildarhagnaðar hélt óbreytt í heildina séð.
- Glitter hefur samið um skilmála við ákveðna birgja til þess að bæta sjóðstreymið. Helstu samningsatriðin varða vörur á útsölu eða sem skilað er, hlaupandi lánaþyrirkomulag og lengingu greiðsluskilmála.
- Ákveðnir birgjar veita einnig afslætti aftur í tímann sem alls skiluðu 1,2 milljónum sterlingspunda á FY08A. Stærsti afslátturinn fékkst frá Swatch Group Limited, 0,8 milljónir sterlingspunda.

Hækkandi sölutekjur og álagning á helstu úramerkjavörur hafa verið lykilforsenda vaxtar á FY08 og Q109 (25)

Árangur í sölu eftir vörumerkjum				
	FY07A Nettó sala (£ m)	FY07A Nettó hagnaður (%)	FY08A Nettó sala (£ m)	FY08A Nettó hagnaður (%)
Rolex	41,0	34,3%	44,4	34,2%
Tag Heuer	12,9	45,0%	16,4	44,2%
Omega	9,7	39,8%	11,4	38,3%
Breitling	8,2	42,4%	9,7	43,0%
Gucci	7,8	36,0%	7,0	36,2%
Cartier	7,2	36,2%	6,9	37,1%
Armani	4,5	52,3%	5,0	52,5%
Aðrir	54,9	40,1%	60,4	42,2%
Armbandsúr	146,2	39,3%	161,9	39,7%
Eðalsteinar / gæðaskartgripir	48,0	59,9%	48,1	59,8%
Gull	28,4	62,0%	29,2	62,9%
Vörubjónusta	17,1	41,1%	18,6	43,1%
Gjafir	7,5	46,6%	8,0	47,0%
Sala skv. skýrslum um varning (Ólæsilegt)	247,2	46,3%	265,8	46,4%

Q109 Árangur í sölu eftir vörumerkjum				
	Q108A Nettó sala (£ m)	Q108A Nettó hagnaður (%)	Q109A Nettó sala (£ m)	Q109A Nettó hagnaður (%)
Rolex	8,5	34,1%	10,6	36,5%
Tag Heuer	2,8	42,8%	3,2	45,5%
Omega	2,2	36,0%	2,6	39,3%
Breitling	1,9	42,0%	2,1	44,7%
Patek Philippe	1,1	30,2%	1,6	40,4%
Cartier	1,3	38,0%	1,2	41,5%
Gucci	1,2	38,3%	1,0	44,3%
Armani	0,8	52,2%	0,8	53,7%
Aðrir	10,0	42,2%	11,3	45,3%
Armbandsúr	29,7	38,5%	34,3	41,7%
Eðalsteinar / gæðaskartgripir	9,1	59,3%	9,3	63,5%
Gull	5,7	62,9%	6,1	64,2%
Vörubjónusta	3,8	44,7%	4,9	44,1%
Gjafir	1,4	45,1%	1,5	41,9%
Sala skv. skýrslum um varning	49,8	45,1%	56,1	46,3%
Afstemming mismunar	(1,5)	Á ekki við	(2,4)	Á ekki við
Nettó sala skv. reikningum rekstrarstjórnar samstæðunnar (Ólæsilegt)	48,3		53,7	

- Greiningin í töflum þessum var sótt í skýrslur Glitters um vörusölu. Þar er mismunur sem þarf að stemma af á milli skýrslna um sölu á varningi og skýrslna rekstrarstjórnarinnar sem einkum varðar miðlægt ákveðin afsláttarkjör (einkum afsláttarkjör tengd Tesco og Hallmark) og lagfæringar um áramót sem ekki endurspeglast í skýrslum um sölu á varningi en það leiðir til ofmats á nettósölu og nettóhagnaði í skýrslu þessari miðað við tölur úr skýrslu rekstrarstjórnar á bls. 9. Rekstrarstjórnin hefur lagt fram afstemmingu sem er kynnt og um hana er fjallað í 14. kafla, Gæði fjármálaþega upplýsinga.

Viðskipti á grundvelli vöruflokka

- Fyrst og fremst má rekja heildarvöxt á FY08 til sölu á armbandsúrum. Nettóhagnaður á armbandsúrum hélt nokkuð óbreyttur í % en hækkandi jafnaðarsöluverð (þrátt fyrir minna magn) jók nettósölu.
- Mest var salan á armbandsúrum frá sjö mikilvægum framleiðendum. Þessir sjö framleiðendur skiluðu samtals 62% heildarsöluunnar á FY08 og 60% af heildaraukningu hagnaðar á sama tímabili.
- Meðalsöluverð hækkaði í öllum vöruflokkum á FY08 og rekstrarstjórnin rekur þá aukningu meðaltalshækkunar á smásöluverði (og innkaupakostnaði) á FY08 að hluta til undirliggjandi hækkunar á kostnaðarverði núverandi söluvarnings. Þetta átti einkum við um armbandsúr og gull en verðhækkanir á því voru knúnar hækkunum á gulli sem hrávöru. Rekstrarstjórnin rekur einnig hækkanir á verðlagi eðalsteina / vandaðra skartgripa og annars varnings til þeirrar stefnu að bjóða dýrari vörulínur í verslunum sínum á FY08.
- Þrátt fyrir hækkandi meðalverð söluvarnings á FY08 lækkaði endanlegur nettóhagnaður af eðalsteinum / vönduðum skartgripum smávegis vegna minnkandi solumagns og nettóhagnaðar í %. Allir vöruhópar nema eðalsteinar sýndu smávegis aukningu í % í nettóhagnaði.
- Viðskipti á Q109 hafa sýnt svipaða tilhneigingu og FY08 þar sem vöxt í heildar nettósölu má rekja til armbandsúra.
- Nettóhagnaður á Q109A hefur aðeins batnað miðað við Q108A, bæði endanlega séð og hlutfallslega, einkum vegna aukins nettóhagnaðar af sölu armbandsúra, sem rekja má til einangraðrar hækkunar á nettóhagnaði af sölu Rolex-úra, auk hækkunar á nettóhagnaði af sölu eðalsteina og skartgripa. Rekstrarstjórnin hrinti þar að auki í framkvæmd þeirri stefnu að draga úr afslætti á öllum vörum en það stuðlaði að auknum nettóhagnaði í prósentum talið. Þar hafði einnig jákvæð áhrif að færri verslunum var lokað en Q109 (en það leiðir oft til aukinna afsláttartilboða).
- Rekstrarstjórnin sagði aukinn nettóhagnað í prósentum á armbandsúrum koma til vegna hækkunar á heildsöluverði Rolex sem tók gildi í mars 2008. Okkur skilst að fyrirtækið hafi hagnast á seinkun á hækkun kostnaðarverðs þar sem Glitter hafi fengið armbandsúrasendingu frá Rolex í mars 2008 á verði sem gildi „fyrir hækkun“. Úrlin voru svo seld á gildandi verði og það jók nettóhagnað af sölu þeirra.
- Rekstrarstjórnin sagði hækkandi nettóhagnað af sölu eðalsteina og vandaðra skartgripa á Q109A miðað við Q108A hafa komið til vegna þess að dregið var úr afsláttartilboðum á vönduðum skartgripum á Q109A. Okkur skilst að yfirtakan á verslunum Mappin & Webb hafi haft neikvæð áhrif á nettóhagnað á Q108A að yfirtökunni lokinni en þessar verslanir höfðu undir höndum miklar birgðir gamalla vandaðra skartgripa. Rekstrarstjórnin bauð mikla afslætti til þess að selja þessar vörur með þeim afleiðingum að nettóhagnaður Q108A lækkaði.

Greining á sölu eftir verslunum og svæðum í reikningum útibúa				
Gjaldmiðill: £	FY07A	FY08A	Ársgrundvöllur hreyfing (£)	Ársgrundvöllur hreyfing (%)
Goldsmiths	18,3	21,3	3,0	16,4%
Harrods	13,8	16,7	2,9	21,0%
Mappin & Webb	16,9	18,7	1,8	10,7%
Watches of Switzerland	17,5	19,2	1,7	9,7%
Millisamtala verslanir innan Stór-London	66,5	75,9	9,4	14,1%
Goldsmiths	131,3	134,0	2,7	2,1%
Harrods	-	-	-	-
Mappin & Webb	19,3	22,4	3,1	16,1%
Watches of Switzerland	17,3	22,5	5,2	30,3%
Millisamtala verslanir utan Stór-London	167,9	178,9	11,0	6,6%
Verslanir	5,8	7,6	1,8	31,0%
Nýjar verslanir	-	2,9	2,9	100,0%
Lokaðar verslanir	6,8	3,6	(3,2)	(46,9%)
Heildar nettósala af reikningum útibúa	246,9	268,9	22,0	8,9%
Afstemmingarþættir	(4,1)	(10,8)	(6,7)	160,9%
Nettó sala skv. reikningum rekstrarstjórnar samstæðunnar	242,8	258,1	15,3	6,3%
(Ólæsilegt)				

Nettóhagnaður eftir vöruheitum í reikningum útibúa			
Gjaldmiðill: £	FY07A	FY08A	Ársgrundvöllur hreyfing
Goldsmiths	49,7%	50,3%	0,6%
Mappin & Webb	42,2%	42,4%	0,2%
Watches of Switzerland	36,7%	36,4%	(0,3%)
Verslanir	28,2%	25,1%	(3,1%)
Lokanir	40,2%	37,7%	(2,5%)
Útibú alls	46,0%	46,0%	-
(Ólæsilegt)			

- Sú greining sem sett er fram í töflunum hér næst að ofan er fengin úr reikningum útibúa Glitters. Það eru þættir sem stemma þarf af á milli reikninga útibúanna og reikninga rekstrarstjórnar samstæðunnar sem einkum varða miðlægt ákveðin afsláttarkjör (einkum afsláttarkjör tengd Tesco og Hallmark) og lagfæringar um áramót sem ekki endurspeglast í skýrslum um sölu á varningi en það leiðir til ofmats á nettósölu og nettóhagnaði í skýrslu þessari miðað við tölur úr skýrslu rekstrarstjórnar á bls. 9. Rekstrarstjórnin hefur lagt fram afstemmingu sem er kynnt og um hana fjallað í 14. kafla, Gæði fjármáalegra upplýsinga.

Sambærileg (Like-for-like) sala á grundvelli vörumerkja og staðsetningar

- Hlutfallslegur vöxtur nettó sölu var meiri í verslunum sem voru á Stór-London svæðinu og/eða sem höfðu herra hlutfall viðskipta með armbandsúr. Þetta leiddi til hærri hlutfallslegs vaxtar hjá Mappin & Webb, Watches of Switzerland og einkaumboðsversluninni í Harrods. Okkur skilst að Glitter hafi fengið uppsagnarbréf á einkaumboðssamningnum við Harrods og að fyrirtækið muni yfirgefa verslunarhúsið í janúar 2009. Þess vegna er búist við því að það hafi einkum áhrif á tölur fyrir FY10.
- Söluaukninguna má rekja til þeirra verslana sem fyrir voru en þær nýju skiluðu minna en 3 milljónum sterlingspunda sölutekjum á FY08.
- Hlutfallslegan hagnað hvers merkis í % má einkum rekja til þeirrar vörusamsetningar sem seld er í hverri gerð verslunar fyrir sig. Sem dæmi má nefna að meiri hagnað Goldsmiths má rekja til lægra hlutfalls í sölu armbandsúra. Það voru engar umtalsverðar tilfærslur í hagnaði í % hjá þremur stærstu merkjunum.
- Árangur í sölu á Q109 er ekki innifalinn í ofangreindum greiningum en við viljum engu að síður benda á að hann hefur sýnt svipaða tilhneigingu og á FY08 með heldur meiri söluaukningu hjá Mappin & Webb og Watches of Switzerland vegna herra hlutfalls þeirra í sölu armbandsúra, og hjá verslunum á Stór-London svæðinu.

Sjónarmið

Damas gæti viljað íhuga könnun á núverandi viðskiptum til þess að skilja heildaráhrif núverandi efnahagsumhverfis í Bretlandi, einkum þó hjá versluninum í London sem sýnt hafa hlutfallslega meiri vöxt á FY08.

Damas gæti einnig viljað íhuga áhrif þess á viðskiptin til framtíðar lítið að missa samning sinn við Harrods.

Viðskiptin á FY07, FY08 og Q109 hafa ekki fært okkur marktækar vísbendingar um getu Glitters til þess að efla vörulínu sína með eðaásteinum og skartgripum en það er hluti af yfirlýstri framtíðaráætlun Glitters.

Við höfum komið auga á mögulegar leiðréttingar sem nema 3,2 milljóna sterlingspunda lækkun á FY08 EBITDA í bókhaldi rekstrarstjórnarinnar (28)

Leiðrétt EBITDA

Gjaldmiðill: £	Aths.	FY07A	FY08A
EBITDA í bókhaldi rekstrarstjórnarinnar	1	14,7	14,8
Leiðréttingar áreiðanleikakönnunar			
Frátekinni upphæð vegna afsláttar af gjöldum aflétt	2	-	(1,1)
Samningur um tryggingar banka	3	-	(0,1)
Afskriftir óinnheimtanlegra skulda	4	-	0,2
Háir afturvirkir afslættir	5	(0,7)	
FY07 afslættir mótteknir á FY08	6	0,7	(0,6)
Gjöld vegna brota á lánaskilmálum	7	-	(0,6)
Millisamtala		-	(2,2)
Leiðrétt EBITDA í bókhaldi rekstrarstjórnarinnar		14,7	12,6
Leiðréttingar rekstrarstjórnar		(0,7)	
Kostnaður við starfslok JSP (ekki tekinn með í EBITDA-bókhaldi rekstrarstjórnar)			(1,5)
Leiðrétt EBITDA á lögbundnum bókhaldi samstæðu		14,2	11,1

Leiðrétt EBITDA

- Við tilgreinum í þessum kafla mögulegar leiðréttingar á EBITDA, eins og hún er lögð fram í bókhaldi rekstrarstjórnar samstæðunnar, vegna atriða sem okkur skilst að séu einangruð eða einstök í eðll sínu.
 - Við viljum áreita, til viðbótar þeim atriðum sem hér eru tilgreind, að rekstrarstjórnin benti annars vegar á 1,5 milljóna sterlingspunda leiðréttingu á FY08, það er kostnað sem tengist starfslokum hr. J.S. Piasecki hjá fyrirtækinu, og hins vegar 0,7 milljóna sterlingspunda skuldaleiðréttingu á FY07, það er valkvæðan kaupauka til handa æðstu stjórninni, og sagði þetta einstæða þætti í bókhaldi rekstrarstjórnarinnar. Upphæðir þessar voru teknar með í EBITDA í lögbundnu bókhaldi og eru þar af leiðandi viðbótarleiðréttingar á EBITDA í lögbundna bókhaldinu.
- 1 EBITDA í bókhaldi rekstrarstjórnarinnar - Glitter hefur fengið okkur í hendur afstemmingu á bókhaldi rekstrarstjórnar samstæðunnar vegna uppkasts að lögbundnum reikningum á stiginu hagnaður fyrir skatt. Við tökum eftir því að það er munur á EBITDA í þessum tveimur útfærslum á bókhaldi (14,8 milljónir sterlingspunda miðað við 13,3 milljónir sterlingspunda) sem einkum má rekja til 1,3 milljóna sterlingspunda starfslokagreiðslu til handa hr. J.S. Piasecki fyrrverandi forstjóra (nánari umfjöllun síðar) sem tekin er með í stjórnunarlegum kostnaði vegna lögbundna bókhaldsins, þótt upphæðinni hafi verið sleppt í bókhaldi rekstrarstjórnar samstæðunnar.
 - 2 Afsláttur á gjöldum
 - Glitter naut góðs af leiðréttingum sem námu 1,1 milljón sterlingspunda á FY08 og tengdust endurgreiðslu á álögðum gjöldum fyrra árs vegna margra fyrri ára þar á undan vegna fjölda stærri útibúa Glitters.

Sjónarmið

Við leggjum til að Damas leggi þessar mögulegu leiðréttingar á EBITDA, þar sem það á við, til grundvallar við mat á fyrirtækinu.

- 3 Samningur um tryggingar banka

- Þessi leiðrétting varðar upphæðir sem greiddar voru af Bankers Insurance Limited („Bankers Insurance“) til uppgjörs á deilumáli á milli Glitters og Bankers Insurance. Deilan reis af ógreiddum kröfum sem tengdust ábyrgð Glitters og áætlun um tryggingaþjónustu, sem veitt er um Goldsmiths Finance Limited.
- 4 Afskriftir óinnheimtanlegra skulda
 - Á FY08 varð til óeðlilega há krafa vegna óinnheimtanlegrar skuldar að upphæð 0,2 milljónir sterlingspunda í framhaldi af sérstaklega miklu fjárvikamáli í Mappin & Webb versluninni í Manchester sem staðið hafði árum saman.
 - 5 Háir afturvirkir afslættir
 - Glitter fékk á FY07 0,7 milljónir sterlingspunda í afturvirka afslætti sem rekstrarstjórnin sagði að væru hærri en við hefði verið búist. Rekstrarstjórnin þekkti ekki nákvæmlega grundvöll þeirra en ákvað að kanna ekki veittan afslátt.
 - 6 FY07 afslættir móttæknir á FY08
 - 0,7 milljónir sterlingspunda fengust í afturvirka afslætti á FY08 sem vörðuðu viðskipti gerð á FY07.
 - 7 Gjöld vegna brota á lánaskilmálum
 - Viðskiptabanki Glitters hefur lagt refsigjöld á fyrirtækið vegna brota á lánaskilmálum FY08. Okkur skilst að aðeins hafi 50.000 sterlingspund verið lögð fyrir til að mæta þeim útgjöldum í bókhaldi rekstrarstjórnar samstæðunnar fyrir FY08.

32,9%, 28,2% og 26,9% af nettó sölu á FY08 átti sér stað á tímabilinu frá 1. nóvember til 31. desember hjá Goldsmiths, Mappin & Webb og Watches of Switzerland í sömu röð. Rekstrarkostnaður er hins vegar tiltölulega fastur. (30)

Brúttósala (með VSK) á félagsheiti í útibúareikningum fyrir FY08
(Skyringarmynd)

Fastakostnaður vegna viðskiptaáætlunarinnar

Gjaldmiðill: Em	FY07	FY08A
Leiga og gjöld	43,7	44,1
Rekstur útibúa	25,1	26,2
Fjármögnun og stjórnum	4,2	4,7
Umboðslaun	2,4	2,6
Söluvarningur & dreifing	1,7	2,1
Hallmark/lval	1,0	1,0
Markaðssetning & vörukynning	0,4	0,4
Goldsmiths þjónusta	1,3	1,5
Netviðskipti	0,1	0,2
Fasteignadeildin	0,2	0,2
Starfsmannahald	0,3	0,3
Kaupaukar	0,1	0,1
Laun og þóknunir	36,9	39,4
Rýmun	3,9	3,6
Tryggingar	1,9	2,1
Gjöld á kritarkort	1,6	1,6
Bíla- og ferðakostnaður	1,0	1,2
Póstur & flutningur	1,2	1,2
Millitala – annar kostnaður	2,10	22,0
Kostnaður alls að frádrögnum einskiptis kostnaðarlóðum	101,7	105,5

Árstíðabundin viðskipti og breytileiki kostnaðar

- Umtalsverður hluti af heildar sölutekjum og hagnaði Glitters á FY08 kom á tímabilinu frá 1. nóvember til 31. desember. Þessi árstíðabundnu áhrif má rekja til sölu fyrir og eftir jólin. Viðskipti á FY08 sýndu að árstíðabundnar sveiflur á öðrum tímum ársins eru mjög takmarkaðar miðað við þessar. Svo virðist sem árstíðasveiflan sé mismunandi hjá vörumerkjunum þremur og að tölur frá Goldsmiths sýni mesta árstíðasveiflu.
- Kostnaðargrunnur Glitters virðist vera framur fastmótaður þar sem húsaleiga, gjöld og launakostnaður eru rúmlega 75% af heildarútgjöldum.
- Á FY08 var aðeins 7,7% af heildarleigunni háð breytilegum samningum sem tengjast veltu. Okkur skilst hins vegar að rekstrarstjórnin meti það svo að í lok FY08 verði þessi tala komin upp í 21% vegna opunar verslunar á Heathrow Terminal 5. Almenn séð er óveltutengd leiga óbreytt á tímabilunum á milli þess sem hún er endurskoðuð.
- Meirihluti kostnaðar vegna starfsfólks fellur til hjá starfsdeildunum og tengist frekar fastráðnu starfsliði en starfsfólki í hlutastarfi. Glitter hafði á FY08 að meðaltali 1003 starfsmenn í fullu starfi, 508 í hlutastarfi, og okkur skilst að um það bil 200 starfsmenn hafi verið ráðnir tímabundið í kringum jólin. Fastráðnu

starfsmennirnir vinna einnig yfirvinnu á þessu tímabili (sem annað hvort er greitt fyrir eða frí tekið á öðrum tímum í staðinn).

Sjónarmið

Þessi umtalsverða sveifla í sölu eykur, í ljósi fremur fastmótaðs kostnaðargrunns, mikilvægi sterkrar umsjónar með reiðufé og rekstrarfé.

Við bendum einnig á að vegna ætlaðrar tímasetningar viðskiptanna gæti Damas viljað gera frekari könnun á spám um viðskipi yfir mánuðina nóvember og desember 2008 og að vinna næmnigreiningu í núverandi viðskiptaumhverfi.

Nettósalala á hvert ferfet jókst um 10,5% á FY08. Hins vegar skiluðu 24 verslanir og allar sjö outlet-búðirnar tapi innan sinna rekstrardeilda. (31)

Greining á sölu eftir verslunum

Gjaldmiðill: £000	FY07A	FY08A
Meðalfjöldi verslana	186	182
Meðalstærð sölusvæðis á verslun í ferfetum	1.129	1.122
Meðalstærð sölusvæðis í ferfetum	212.252	204.204
Nettósalala skv. reikningum rekstrarstjórnar (£000)	242.884	258.179
Meðalsala á hvet ferfet (£000)	1.144	1.264

Frammistaða og arðsemi hverrar verslunar fyrir sig

- Okkur skilst að Glitter hafi fækkað verslunum í safni sínu á FY08 og að það hafi verið þáttur í stefnu samstæðunnar um að auka arðsemi rekstursins. Þessi minnkun á meðalstærð verslana er ein ástæða þess að sala jókst að meðaltali á hvert ferfet.
- Í árslok FY08 réði Glitter yfir 181 verslunum og outlet-búðum. 24 verslananna og allar sjö outlet-búðirnar skiluðu tapi innan sinna rekstrardeilda (þá eru ekki taldar með þær níu verslanir sem lokað var á FY08). Tveimur þessa verslana, í Liverpool og Blackburn, var lokað á Q109A.
- Verslanirnar sem skiluðu taprekstri, töpuðu alls 1,2 milljónum sterlingspunda (FY07 1,0m£) og outlet-búðirnar töpuðu alls 0,7 milljóna sterlingspundum á FY08 (FY07 0,4m£). Okkur skilst að þennan aukna taprekstur outlet-búðanna megi einkum rekja til þess að Mappin & Webb Edinburgh hafði verið rekin með 0,3 milljóna sterlingspunda hagnaði á FY07 en tapið varð 30.000 sterlingspund á FY08. Okkur skilst að áður hafi sú verslun stundað viðskipti sín undir merkjum Goldsmith en ekki verið outlet-búð.

Nettósalala og framlag rekstrardeilda eftir verslunum á FY08

(Skýringarmynd)

Nettósalala

Framlag rekstrardeildar

- Metro Centre, Bromley, Sheffield og Blackburn voru þær fjórar verslanir, aðrar en outlet-búðir, sem skiluðu slökustum árangri á FY08 og til þeirra má rekja alls um 60% af neikvæðu framlegðinni.
- Rekstrarstjórnin hefur upplýst okkur um að Blackburn hafi nú verið lokað og að einnig sé áformað að loka Metro Centre en að verið sé að meta stöðu Sheffield frekar. Rekstrarstjórnin ætlar sér að loka Bromley og Metro Centre og opna svo þessar verslanir á ný undir merkjum lúxusvörumerkisins Guess.

- Rekstrarstjórnin hefur staðfest að fastafjármunir Bromley, Sheffield og Blackburn hafi að fullu verið afskrifaðir. Metro Centre á fastafjármuni að upphæði 0,3 milljónir sterlingspunda nettó bókfært virði (NBV). Okkur skilst að gerð verði leiðrétting og eignir Metro Centre verði afskrifaðar í reikningum rekstrarstjórnar í ágúst 2008 þar sem ákvörðun um að loka versluninni var tekin í þessum mánuði.
- Í lok Q109A voru verslanirnar og outlet-búðirnar 181 miðað við 177 í lok Q108A. Við bendum á að hærra hlutfall af verslanaeignasafni Glitters hefur skilað neikvæðum rekstrarafgangi á Q109A miðað við FY08A vegna árstíðabundinna sveiflna. Samanburður við Q108A sýnir þó að þeim verslunum og outlet-búðum sem skiluðu neikvæðum rekstrarafgangi fækkaði úr 76 á Q108A í 57 á Q109A.
- Færri verslunum hefur verið lokað á Q109A miðað við Q108A og það hefur haft jákvæð áhrif á nettóframlag vegna þess að afslættir hafa ekki verið háir. Verð hefur verið lækkað umtalsvert á vörubirgðum í verslunum sem lokað hefur verið með það fyrir augum að koma þeim út.

Sjónarmið

Damas gæti viljað íhuga áhrif viðskipta á FY09 á verslanir sem skila tapi og þá hættu á frekari afskriftum af fastafjármunum sem því gæti fylgt.

76% leigusamninga Glitter renna út eftir meira en 5 ár og fáir samningar eru með ákvæðum um að hægt sé að segja þeim upp fyrir (33)

Lengd leigusamninga Glitter miðað við janúar 08

Gjaldmiðill: £m	Jan08A
Rennur út innan eins árs	0,6
Rennur út innan eins eða tveggja ára	0,2
Rennur út innan tveggja til fimm ára	3,6
Rennur út eftir lengri tíma en fimm ár	18,8
Heildarleiga Goldsmiths	23,2
Rennur út innan eins árs	0,2
Rennur út innan eins eða tveggja ára	0,1
Rennur út innan tveggja til fimm ára	0,7
Rennur út eftir lengri tíma en fimm ár	4,9
Heildarleiga Mappin & Webb	5,9
Heildarskuldbindingar vegna leigu	29,1

Virkar skuldbindingar vegna leigu

Yfirlit

- Að jafnaði eru gerðir langtíma leigusamningar fyrir verslanir samstæðunnar. Það er breytilegt frá einum leigusala og einum samningi til annars hvaða ákvæði eru höfð um endurskoðun leigunnar og verðbreytingar en þó skilst okkur að almennt séð sé leiga endurskoðuð að jafnaði á fimm ára fresti. Hver sú hækkun á leigu sem samið er um í framhaldi af endurskoðum leigu tekur síðan gildi eftir á. Okkur skilst líka að í leigusamningum sé almennt ekki gert ráð fyrir verðbreytingum á leigu á milli tímasettrar endurskoðunar.
- Ákveðnar verslanir hafa uppsagnarákvæði í leigusamningum sínum. Okkur skilst hins vegar að til þeirra sé stofnað með samningaviðræðum fasteignadeildar og leigusala og þótt félagið kjósi að hafa þannig ákvæði, sé það háð niðurstöðum samninga.
- Okkur skilst engu að síður að meirihluti leigusamninga sé ekki með uppsagnarákvæðum.

Leiguskuldbindingar verslana

- Leiguskuldbindingar meirihluta verslananna eru til langs tíma. 81% leigusamninga gildir lengur en 5 ár. Okkur skilst að meirihluti leigusamninga sé ekki með uppsagnarákvæðum og það bendir til þess að litlir möguleikar séu á því að ganga út úr leigusamningum án þess að hætta á refsigjöld vegna ógildingar.
- Okkur skilst að rekstrarstjórnin hafi engin áform um að leggja niður teljandi fjölda verslana í náinni framtíð og rekstrarstjórnin hefur sagt að engar áætlanir þess efnis sé að finna í fjárhagsáætluninni fyrir FY09.
- 52 af alls 181 leigusamningum vegna verslunarhúsnæðis renna út innan næstu 5 ára. Rekstrarstjórnin hefur bent á að núverandi áætlanir geri ráð fyrir

endurnýjun leigusamninga fyrir meirihluta verslana í eignasafni Glitter, að undanteknum þeim stöðum þar sem áformað er að loka eins og nánar er lýst á öðrum stað í greinargerðinni.

- Endurskoðun á leigusamningi á FY09 stendur fyrir dyrum hjá 29 af 181 verslunum í leiguhúsnæði, sem alls eiga að greiða 5,3 milljónir sterlingspunda í leigu á FY08A. Það hefur sýnt sig að hundraðstöluhækkun leigu í sögulegu samhengi var um það bil 12% að jafnaði á FY08A og við bendum á að rekstrarstjórnin hefur í fjárhagsáætlun gert ráð fyrir 15% hækkun fyrir yfirstandandi reikningsár (FY09).
- Rekstrarstjórnin hefur upplýst okkur um að nýleg endurskoðun leigu hjá verslunum á borð við Basingstoke, Manchester og Arndale hafi ekki leitt til neinnar hækkunar vegna núverandi efnahagslegs umhverfis.
- Langtímaskuldbindingar varða meðal annars aðalskrifstofuna sem fyrst verður hægt að segja upp árið 2032. Árlegur leigukostnaður nú er 250.000 sterlingspund á ári (sic).

- **Sjónarmið**
- Bundnir leiguskuldbindingar til lengri tíma samkvæmt gildandi samningum gætu haft áhrif á framtíðaráform um breytingar á fasteignasafninu sem Damas gæti verið að íhuga.
- Við bendum á að leigukostnaður vegna verslananna 52 með leigusamninga sem renna út innan fimm ára er lægri en hann er hjá hinum verslununum. Damas ætti að íhuga líklegan leigukostnað til framtíðar lítið vegna þessara verslana.
- Damas ætti einnig að íhuga væntanlegar hækkunir á leigukostnaði á FY09 vegna endurskoðunar á leigu hvað varðar alla spádóma í tengslum við verðmat.

Framlag í afskriftareikning vegna birgða nam alls 30% af 111 milljarða sterlingspunda brúttó birgðareikningi í Apr08A. Leiðréttir birgðadagar fyrir tímabilið frá janúar til apríl 2008 voru 197. (35)

Brúttóverðmæti birgða eftir vörutegundum

Gjaldmiðill £m	Jan08A - Kostnaður	% af heild	Apr08A - Kostnaður	% af heild
Armbandsúr	59,0	49,2%	59,5	50,8%
Eðalsteinar	34,6	28,8%	33,3	28,4%
Gull	9,2	7,7%	7,2	6,2%
Gull vörumerki	5,7	4,7%	6,0	5,1%
Gjafavara	3,5	2,9%	3,6	3,1%
Alls 8 stafa vörunúmer	112,0	93,3%	109,6	93,6%
Armbandsúr	4,1	3,4%	3,7	3,2%
Eðalsteinar	2,4	2,0%	2,3	2,0%
Gull	0,6	0,5%	0,6	0,5%
Gull vörumerki	0,3	0,3%	0,3	0,3%
Gjafavara	0,6	0,5%	0,5	0,5%
Alls 9 stafa vörunúmer	8,0	6,7%	7,5	6,4%
Samtals	120,0	100,0%	117,1	100,0%
Frestaðar greiðslur	(10,9)		(7,4)	
Ymiss konar birgðir	1,2		1,3	
Brúttó birgðir	110,3		111,0	

Birgðadagar eftir tegund vöru

Dagar	FY07A	FY08A	Apr08A
Armbandsúr	242	236	Á ekki við
Eðalsteinar	697	696	Á ekki við
Gull + Gull vörumerki	500	531	Á ekki við
Gjafavara	276	272	Á ekki við
Birgðadagar (skv. lögbundnum reikn. rekstrarstjórnar)	276	272	265
Heimild: (ólæsilegt)			

Framlag í afskriftareikning vegna birgða

Gjaldmiðill £m	Jan08A	Apr08A
NRV Framlag í afskriftareikning	2,8	2,5
Almennt framlag í afskriftareikning	0,9	0,7
Önnur framlög í afskriftareikning	0,2	0,2
Samtals	3,9	3,4

Yfirlit

- Brúttóverðmæti birgða í efnahagsreikningi fyrir Jan08A var 110,3 milljónir sterlingspunda og fyrir Apr08A 111 milljónir sterlingspunda. Þetta er verðmætið að frádregnum pöntuðum birgðum í höndum Glitter.
- Meirihluti birgðanna eru 8 stafa vörunúmera birgðir, það er birgðir sem keyptar eru beint af miðlægu vörukaupateymi á aðalskrifstofu. Þessar birgðir koma í miðlæga vörugeymslu áður en þeim er dreift í verslanirnar.

- 9 stafa vörunúmera birgðir eru lægra hlutfall en það eru birgðir keyptar beint af versluninum með beinni afhendingu til þess að uppfylla sérstakar pantanir viðskiptavina.
- Birgðadagar eftir tegundum vöru eru breytilegir og eðalsteinar lágu hlutfallslega flesta daga á lager á FY07 og FY08. Leiðréttir birgðadagar (þar sem leiðrétt er vegna ákveðinna seinkaðra greiðslna og birgða á hlaupandi lánnum) eru nánar útskýrðir í kafla greinargerðarinnar um rekstrarfé.

Afskriftaframlag birgða

- Birgðir eru metnar á grundvelli þeirrar tölu sem lægri er, kostnaðar eða nettó innleysanlegs verðmætis. Rekstrarstjórnin gerir yfirleitt ekki ráð fyrir umfangsmiklum framlögum til afskrifta birgða, á grundvelli hagnaðar í rekstrinum (heildarhagnaður FY08 var nettó 44,1%) vegna þess að margsinnis er hægt að lækka verð á birgðum áður en nettó innleysanlegt verðmæti er orðið minna en kostnaðurinn.
- Mögulegt er að lækka verð vegna aldurs 9 stafa vörunúmer en það er ekki í boði fyrir 8 stafa vörunúmer (stærri flokkinn). Þessi í stað er 8 stafa vörunúmera vara flokkuð á grundvelli lífsferils birgðanna (þar með talið það stig afsláttar sem gert er ráð fyrir að náist). Hvað það varðar að gera sér grein fyrir því hvaða afskriftaframlags af hreinu söluverði (NRV) er þörf, skilst okkur að rekstrarstjórnin kanni birgðahöfuðbókina línu fyrir línu tvisvar á ári og nýti sér upplýsingar um söluhraða vörutegunda til þess að gera sér grein fyrir því við hvaða afslætti megi búast og þar af leiðandi hvort gera þurfi ráð fyrir einhverju framlagi til afskrifta.
- Framlag til afskrifta af hreinu söluverði í Jan08A var 2,5% af brúttóverðmæti birgða. Í Apr08A var það 2,3%. Heildarframlag til afskrifta var 3,5% í Jan08A og 3,1% í Apr08A af brúttóverðmæti birgða.

Í greiningu okkar kemur fram að leiðréttur mismunur rekstrarfjár er mestur á tímabilinu frá janúar til september 2007 þegar viðskipti eru minni (36)

Leiðrétt mánaðarlegt rekstrarfé

- Skýringarmyndin hér að neðan sýnir mánaðarlegt stig rekstrarfjár. Hún sýnir útreikninga rekstrarstjórnarinnar á rekstrarfé, þar með taldar birgðir (nettó með afskriftaframlagi), viðskiptakröfur (þar með taldir verslunarviðskiptakröfur, aðrar viðskiptakröfur og fyrirframgreiðslur), kröfuhafar (þar með taldir vörulán, önnur lán, uppsafnaðar skuldir, þar með talinn félagaskattur og afskriftaframlag) og kostnaður vegna reikningsskilastaðla (FRS 4) (gjaldfærðar þóknanir fagmanna vegna bankalána).
- Skýringarmyndin endurspeglar einnig leiðrétt rekstrarfé. Það er fundið með því að leiðrétt er fyrir reikningum vegna annars en veltuviðskipta í útreikningi rekstrarstjórnarinnar á rekstrarfé. (Sem dæmi má nefna kostnað vegna reikningsskilastaðla (FRS 4), félagaskatt, uppsafnaðar skuldir og afskriftaframlag). Mismunurinn er líka leiðréttur til þess að endurspegla einskiptis eða truflandi þætti. Sem dæmi má nefna að leiðrétt er fyrir einstökum mismun tengdum greiðslufrestsáætlun Swatch á FY08-FY09 og leiðrétt er fyrir hlaupandi birgðalánum. Þessar birgðir kalla ekki á fjármögnun og mismunurinn helst oft í birgðum og hjá kröfuhöfum um langa hríð og brenglar þar af leiðandi einskiptis þætti í stöðu rekstrarfjár.

Leiðrétt mánaðarlegt rekstrarfé

(Skýringarmynd, sjá bls. 36 í frumskjali)

- Greiningin hér að ofan undirstrikar að með núverandi rekstrarformi þurfi Glitter á umtalsverðu rekstrarfé að halda allan ársins hring, jafnvel þótt viðskiptin séu mjög árstíðabundin. Leiðréttur mismunur rekstrarfjár er reyndar mestur á tímabilinu frá janúar til september 2007 en minnkar svo þegar viðskipti aukast.
- Leiðrétt rekstrarfé hefur minnkað á Q109 miðað við Q108.

Sjónarmið

Reksturinn gengur nú fyrir sig með fremur stöðugu rekstrarfé yfir árið. Viðskiptin eru mjög árstíðabundin en kostnaður fremur fastmótaður en það hefur í för með sér umtalsvert álag á stöðu reiðufjár.

Við leggjum til að Damas íhugi að endurskoða spár um mánaðarlegt sjóðstreymi með það fyrir augum að meta getu rekstursins til þess að starfa innan þess fjármögnunarfyrirkomulags sem gert er ráð fyrir.

Rekstrarstjórnin hefur lýst því yfir að árleg útgjöld til viðhaldsverkefna undanfarin ár hafi verið minni en best væri á kosið vegna takmarkaðs reiðufjár (38)

Samantekt fjárfestingarútgjalda

Gjaldmiðill: £m	FY07A	FY08A	Q109A
Almennar endurbætur	10,	2,7	0,1
Annar kostnaður	0,6	1,0	0,2
Viðhaldskostnaður – Verslanir	1,6	3,7	0,3
Viðhaldskostnaður – Aðalskrifstofa og stjórnun	0,6	1,7	0,3
Fjárfestingarútgjöld vegna nýrra verslana	-	3,7	1,1
Fjármagnsútgjöld samtals	2,2	9,1	1,7
Fjárfestingakostnaður viðhalds sem % rýrnunar	35,6%	88,1%	27,3%

Fjármagnsútgjöld

- Fjármagnsútgjöld vegna endurbóta á verslunum jukust á FY08 vegna stefnumótandi ákvörðunar rekstrarstjórnarinnar um að auka árlegt framlag eftir mörg ár þar sem kostnaður var undir því sem eðlilegt má teljast. Okkur skilst að kaupin á Mappin & Webb hafi einnig verið lykilþáttur í því að snúa sér að áætlun um auknar endurbætur en endurfjármögnun rekstursins síðla árs FY07 gerði það kleift.
- Rekstrarstjórnin álitur að kostnaðarstigið á FY08 sé nær því að lýsa endurteknum viðhaldskostnaði sem þörf er fyrir hjá verslanaeignasafni samstæðunnar en hefur lýst því yfir að kostnaðurinn sé enn minni en það sem kostað yrði til rekstursins ef fyrir hendi væri nægjanlegt fjármagn til þess. Rekstrarstjórnin hefur sagt að væri ekki reiðufjárbandi fyrir hendi, myndi félagið verja um það bil tíu milljónum sterlingspunda í viðhald árlega í verslunum sínum.
- Hlutfallslega mikill hluti framlagsins árið FY08 rann til verslana Mappin & Webb og Watches of Switzerland. Rekstrarstjórnin hefur lýst því yfir að heildarframlagi til fjármagnsgjalda ársins FY08 verði fylgt eftir með svipuðum upphæðum á næstu árum en að framlagi til endurbóta verði dreift á allar verslanirnar til þess að tryggja að viðhaldi þeirra verði ekki ábótavant eins og verið hefur á næstliðnum árum.
- Stærsti einstaki þátturinn vegna viðhaldskostnaðar hjá aðalskrifstofu og yfirstjórn á FY08 varðaði tölvukerfi rekstursins. Rekstrarstjórnin útskýrði það svo að félagið framkvæmi stórfellda uppfærslu á tölvukerfi sínu um það bil á þriggja til fjögurra ára fresti í öllum verslunum sínum og outlet-búðum. Einkum er lögð áhersla á að skipta út bæði hug- og vélbúnaði posa í smásöluviðskiptum Glitters fyrir nýttiskulegri tæknibúnað til þess að bæta skilvirkni í rekstrinum öllum.
- Okkur skilst að FY07 hafi verið venjulegt ár hvað varðar fjármagnsútgjöld vegna aðalskrifstofu og yfirstjórnar en að gerð hafi verið ein einstök fjárfesting

upp á 0,2 milljónir sterlingspunda til endurbyggingar á þætti í SAP-kerfinu sem nefnist BLW. Rekstrarstjórnin hefur sagt að önnur fjárframlög (0,4 milljónir sterlingspunda), að frádregnum þessum einskiptis kostnaðarlið vegna SAP, séu dæmigerð fyrir venjuleg árleg framlög.

- Engar nýjar verslanir voru opnaðar á FY07 vegna þess að rekstrarstjórnin einbeitti sér að samþættingu Mappin & Webb og Watches of Switzerland við Aurum Group.
- Rekstrarstjórnin útskýrði að meðalkostnaður við nýja verslanir sé um milljón sterlingspund á verslun og að sú upphæð breytist ekki mikið eftir því um hvaða vörumerki samstæðunnar sé að ræða. Mesti kostnaðurinn á FY08 við „nýjar“ verslanir var vegna Mappin & Webb Regent Street, sem var stækkuð í tvær hæðir, og Mappin & Webb Glasgow.
- Rekstrarstjórnin hefur upplýst okkur um að heildarfjárhagsskuldbindingar vegna fjárfestinga miðað við júlí 2008 hafi verið 4,7 milljónir sterlingspunda. Þar eru með talin ekki útlögð fjármagnsútgjöld sem hafa verið heimiluð en ekki endilega verið gerður samningur um verkið. Rekstrarstjórnin hefur staðfest að engar fjárhagslegar skuldbindingar hafi verið gerðar til lengri tíma en FY09.

Sjónarmið

Rekstrarstjórnin hefur lýst því að árleg fjárframlög til viðhalds á undanförunum árum hafi verið takmörkunum háð og að Glitter gæti farið fram á fjármagnsútgjöld til viðvarandi viðhalds, sem nema að minnsta kosti útgjöldum á FY08, á komandi árum. Damas gæti viljað íhuga þetta sem þátt í aðferð sinni við virðismat.

Nettó skuldir samkvæmt upplýsingum rekstrarstjórnar lækkuðu úr 81,7 milljónum sterlingspunda í janúar 2008 í 78,9 milljónir sterlingspunda í apríl 2008 (40)

Skuldir og atriði sem gætu verið skuldir

Gjaldmiðill £m	Jan08A	Apr08A
BOS Eldri krafa A	39,5	39,5
LB Eldri krafa A	5,0	5,0
LB Millilagsstaða + vextir	32,8	33,5
Yfirdráttur í banka	4,6	1,4
Reiðufé	(2,9)	(3,2)
Ótryggð vaxtalaus lán	2,7	2,7
Nettó skuld skv. upplýsingum rekstrarstjórnar	81,7	78,9
Önnur atriði sem gætu verið skuldir		
Skilgreind skuld vegna lífeyrisgreiðslna starfsfólks	4,7	4,5
Þiasecki uppsafnað	3,8	3,8
Kostnaður vegna lokana útibúa	0,9	1,3
Fjárhagslegar skuldbindingar	0,9	0,9
Lagt til hliðar vegna endurnýjunarþarfar	0,7	0,7
Viðskiptaskuldir vegna fjármagnsútgjalda í innkaupaskrá	0,7	0,2
Vextir	0,4	0,4
Skattur	0,4	0,4
Skilgreint framlag vegna lífeyrissamnings	0,4	0,4
Hlutabréfaáskrift	0,2	0,2
Lagt til hliðar vegna launa	0,2	0,2
Leiguafslættir	0,2	0,0
Lagt til hliðar vegna kaupauka	0,1	0,0
Frestuð fjármagnsútgjöld	0	0
Leiguskuldbindingar	0	0
Gjöld vegna rofs á skilmálum	0	0
Gjöld vegna útrunninna bankalána	0	0
Kostnaður við að hætta hjá Harrods	0	0
Uppsöfnuð viðskiptagjöld	0	0
Bundið	0	0
Endurmat á fastafjármunum	0	0
Aðrar mögulegar skuldbindingar	0	0

Nettó skuldir

- Taflan hér að ofan sýnir nettó skuldir samkvæmt upplýsingum rekstrarstjórnar. Við höfum þar að auki fundið ákveðin „önnur möguleg atriði sem gætu verið skuldir“ sem hægt væri að líta á sem nettóskuldir við ákvörðun á kaupverði, hafi tengdur kostnaður verið tekinn út úr útreikningi á EBITDA (eða annarri hagnaðartölu sem verðmat byggist á) og/eða rekstrarfé en hætta er á því að gera þurfi þessar greiðslur upp í reiðufé. Leiðréttu þarf fyrir upphæð allra þessara „atriða sem gætu verið skuldir“ sem hefur þegar verið tekin með í hagnaðarupphæðinni og sem mat á verðmætinu byggist á. Þetta hefur ekki endurspeglast í greiningu okkar. Við höfum farið yfir ýmsar af þessum eftirstöðvum hér að neðan.

Skilgreind skuld vegna lífeyrisgreiðslna starfsfólks

- Áætlunin um skilgreindar lífeyrisgreiðslur starfsfólks felur í sér skuldbindingar sem nema 4,5 milljónum sterlingspunda í Apr08A (4,7 milljónir sterlingspunda í Jan08A). Kerfinu var lokað þann 28. febrúar 2002 fyrir bæði nýjum og meirihluta starfandi starfsfólks þótt reyndar sé enn einn starfandi innan hennar. Síðasta alhliða tryggingastærðfræðilega matið á því var framkvæmt þann 6. apríl 2005 og var uppfært vegna FRS17 þann 3. febrúar 2008 og til þess hæfum sjálfstæðum tryggingastærðfræðingi. Nú er verið að uppfæra matið og okkur skilst að það verði gefið út í september 2008. Fram kom í skýrslunni frá 2005 að lífeyriskerfið ráði yfir eignum að upphæð 8,7 milljónir sterlingspunda miðað við kröfur að upphæð 11,2 milljónir sterlingspunda þannig að í það skortir 2,5 milljónir sterlingspunda. Í skýrslunni kom einnig fram að ætti að fara í uppgjör á kerfinu (þ.e. að lífeyrir yrði keyptur af tryggingafélagi), myndi það kosta 13,6 milljónir sterlingspunda.

Þiasecki uppsafnað

- Þessi útgjaldaliður tengist kostnaði við starfslok hr. Þiaseckis. Heildarupphæðin kom fram í rekstrarreikningi miðað við Jan08A sem leiðrétting við árslok og verður greidd út á FY09 og Fy10.

Kostnaður vegna lokunar útibúa

- Við kaupin á Mappin & Webb voru tilgreindar allnokkrar verslanir sem skiluðu tapi og gert var ráð fyrir kostnaði við lokanir þeirra. Fé var svo lagt til hliðar í hverjum mánuði eftir því kostnaðurinn kom fram.

Lagt til hliðar vegna endurnýjunarþarfar

- Þessi upphæð var lögð til hliðar í tengslum við framtíðar kostnað sem búist er við að leggist á vegna krafna í ákveðnum leigusamningum.

Sjónarmið

Til staðar eru allmörg umtalsverð möguleg atriði sem gætu verið skuldir og sem gætu leitt til útlæðis reiðufjár að viðskiptum loknum. Damas gæti viljað íhuga frekari athugun á þessum atriðum og öðrum og einnig hvort það beri að íhuga þau við rökræðum um verðmat.

Næstu skref (41)



Við álitum að til staðar séu nokkur svið sem Damas ætti að íhuga nánar við mat á viðskiptunum (42)

Næstu skref

Samningar við birgja og skipulagslegt yfirlit yfir birgja

- Glitter hefur lítinn hóp lykilbirgja og samskiptin við þá eru fyrir öllu varðandi arðvænleika rekstrarins. Damas ætti að íhuga að afla sér lögfræðilegs yfirlits yfir samninga þessa og skoðanir rekstrarstjórnarinnar á öllum nýlegum breytingum á samskiptunum við þessa birgja.
- Við mælum þar að auki með því að Damas fari fram á fullt aðgengi að niðurstöðum varðandi skipulagslegt yfirlit yfir birgjana til þess að gera sér grein fyrir mögulegum tækifærum með birgjahóp Glitters.
- Rekstrarstjórnin hefur ekki lagt fram samningana við ýmsa af tíu helstu birgjunum í framhaldi af beiðnum okkar vegna erfiðleika við að útvega afrit af samningunum. Við mælum með því að viðskiptavinurinn gefi lögfræðilegum ráðunautum sínum fyriræli um að biðja um samninga við alla lykilbirgja og fara yfir þá til þess að tryggja að samningarnir innihaldi ekki neina óvenjulega skilmála og skilyrði sem áformuð viðskipti gætu orsakað.

Árið FY09 til þessa dags og spá um viðskipti og sjóðstreymi

- Við mælum með því að Damas fari yfir núverandi og ætluð framtíðarviðskipti til þess að átta sig á heildaráhrifum núverandi efnahagsstöðu í Bretlandi á viðskiptin, einkum á verslanirnar í London.
- Damas gæti einnig viljað íhuga þau áhrif á viðskiptin sem það hefur að missa einkaumboðið hjá Harrods.
- Við leggjum líka til, í ljósi fremur samfelldra þarfa fyrir rekstrarfé, mjög árstíðabundinna viðskipta og fremur fastmótaðra kostnaðarliða, að Damas íhugi að fara yfir spá um mánaðarlegt sjóðstreymi með það fyrir augum að skilgreina getu rekstrarins til að starfa innan þess fyrirkomulags á fjármögnun sem fyrirhugað er að loknum kaupum.

Afskriftareikningur hlutabréfa

- Afskriftareikningur hlutabréfa í apríl 2008 nam 3,1% af heildarverðmæti hlutafjár. Damas ætti, í ljósi þess mikla huglæga mats sem gildir um það ferli að meta verð hlutafjár, að íhuga að kanna bókfært virði hlutafjár í ljósi nýrri gagna úr efnahagsreikningi til þess að ákvarða möguleg áhrif á núverandi viðskipti og spá um þau.

Umtalsvert útstreymi úr sjóði að viðskiptunum loknum

- Við bendum á að til staðar eru allmörg möguleg atriði sem gætu verið skuldir (debt-like items) sem gætu leitt til umtalsverðs útstreymis úr sjóði síðar meir. Damas og ráðgjafar þess gætu haft áhuga á að kanna þessi atriði nánar, ásamt öðrum svipuðum atriðum, með það fyrir augum að meta bæði möguleg áhrif á fjármögnunargreiningu fyrirtækisins og hvað þau gætu haft að segja varðandi matsferlið.

Einingar sem könnun okkar nær ekki til

- Við höfum, eins og kveðið er á um í ráðningarbréfi okkar, ekki kannað ákveðnar einingar, sem ýmist sinna veltuviðskiptum eða ekki, þar með talin eignarhaldsfélög. Damas ætti að taka eftir því að til staðar eru allmargar einingar innan samstæðunnar sem ekki sinna viðskiptum, en þótt þau séu ekki virk í viðskiptum eru þau tæknilega ekki óvirkar einingar og um bókhaldsreikninga þeirra fara ákveðnar færslur sem ekki eru viðskiptatengdar.
- Damas ætti að íhuga að líta nánar á einingarnar, hvort sem þær sinna veltuviðskiptum eða ekki, einkum þó Aurum Insurance (Guernsey) Limited og Goldsmiths Finance Limited, þar sem þessar einingar stunda virk viðskipti þótt þau séu þáttur í viðbótarþjónustu fyrirtækjanna við viðskiptavinum.

Skattaleg málefni

- Við bendum á að við höfum greint ákveðna þætti þar sem áhættumat okkar er lágt á grundvelli ákveðinna túlkana rekstrarstjórnarinnar og þess vegna mælum við með því að Damas og lögfræðilegir ráðgjafar þess leiti stuðnings við alla samningsgerð.

Við komum einnig auga á ákveðin vandamál varðandi eftirfylgni við VSK/launatengd gjöld sem við mælum með að fylgst verði með í framhaldinu.)

Viðskiptalegt yfirlit (44)

1. Yfirlit yfir viðskiptastarfseminna
2. Birgðakeðjan

Glitter rekur þrjár megin viðskiptadeildir með verslanir um Bretland allt (45)

Skipulag Aurum group

Skýringarmynd á bls. 45 í frumtexta

Saga og þróun Aurum group

- Aurum samstæðan („Glitter“) rekur keðju smásöluverslana með skartgripi um Bretland allt og samstæðan er í hópi stærstu skartgripasala landsins með lúxusvörur sem njóta mikils áhlits. Glitter hefur innan vébanda eignasafns síns merkin Goldsmiths, Mappin & Webb og Watches of Switzerland og er einn stærsti dreifingaraðili heims á sviði lúxus vörumerkja á borð við Omega, Tag Heuer og Gucci. Glitter er þar að auki einn stærsti dreifingaraðili Bretlands fyrir Rolex, Cartier og Breitling.
- Samstæðan heyrir undir Aurum Holding Limited („AHL“) sem starfar sem eignarhaldsfélag fyrir fjárfestingar starfseminnar. AHL var stofnað í maí 2004 til þess að greiða fyrir kaupum rekstrarstjórnarinnar með stuðningi Bagur Group hf. („Bagur“) (sic) og Bank of Scotland („BoS“) af fyrri eigendum félagsins, Alchemy Partners.
- Viðskiptastarfseminni er skipt í þrjár helstu rekstrardeildir samstæðunnar, Goldsmiths, Mappin & Webb og Watches of Switzerland. Goldsmiths er viðskiptaheiti Aurum Group Limited en starfsemin hjá Mappin & Webb og Watches of Switzerland fellur undir Mappin & Webb Limited.

Skipulag samstæðunnar

- Rekstrarstjórnin hefur upplýst okkur um að þótt verslanir og outlet-búðir séu merktar sem Goldsmiths, Mappin & Webb og Watches of Switzerland, sé viðskiptunum stjórnað sem einu heildstæðu viðskiptafyrirtæki og að helsta aðgreiningin á milli rekstrardeilda séu þær vörulínur sem í boði eru innan hvernar verslunar, svo og merkingar þeirra. Þessi munur tengist svo hlutfallslegri markaðsstöðu hvers vörumerkis.
- Í hverjum mánuði er settur upp samstæðureikningur sem er, ásamt reikningum útibúa og söluskýrslum um söluvarning, helstu verkfærin við rekstrarstjórnina.
- Auk Aurum Group Limited og Mappin & Webb Limited eru til staðar þrjár aðrar viðskiptaæiningar innan samstæðunnar: Goldsmiths Finance Limited, Aurum Insurance (Guernsey) Limited og MyDiamonds.Com Limited sem hóf viðskipti í maí 2008. Aurum Acquisitions Limited og Spider Acquisitions Limited starfa eingöngu sem eignarhaldsfélög.

Útdráttur úr reikningum eininga í Aurum group vegna FY08A

Gjaldmiðill: £m	Aurum Holding s Limited	Aurum Group Limited	Mappin og Webb	Goldsmiths Finance	Aurum Acquisition s Limited	Spider Acquisition s Limited	Önnur félög samstæðunnar, leiðréttir samst.reikn.	Samstæðan
<i>Hagnaður & Tap – Dregið saman</i>								
Tekjur	-	179,7	79,7	2,2	-	-	0,1	261,7
Kostnaður við sölu	-	(173,5)	(71,8)	(1,9)	-	-	2,8	(244,4)
Brúttó hagnaður	-	6,2	7,9	0,3	-	-	-	17,3
Stjórnunar-kostnaður	-	(4,9)	(3,0)	-	-	-	-	(7,9)
Hagnaður af rekstri	-	1,3	4,9	0,3	-	-	3,1	9,3
<i>Útdráttur úr efnahagsreikningi</i>								
Ápreifanlegar fastar eignir	-	13,0	6,1	-	-	-	0,2	19,3
Fjárfestingar	44,5	54,1	0,8	-	10,4	10,4	(214,6)	-
Viðskiptavild	-	-	-	-	-	-	79,9	79,9
Nettó veltu-fjármunir (skuld-bindingar)	20,9	(20,5)	14,0	0,8	6,0	(7,4)	14,1	27,9
Langtíma skuld-bindingar	2,7	(8,6)	-	-	(64,2)	-	(5,5)	(75,6)
Lífeyrisskuld-bindingar	-	(4,6)	-	-	-	-	-	(4,6)
Nettóeignir	66,1	33,4	20,9	0,8	46,6	3,0	(125,9)	46,9

- Benda verður á að lögbundin reikningsskil AHL fyrir FY08 sýna óendurskoðaðan málamynda samanburðarreikning (fyrir FY07). Þessi málamynda samanburðarreikningur felur í sér heils árs viðskipti Spider Acquisition Limited félagasamstæðunnar þar sem Mappin & Webb er innifalin.
- Tölur úr rekstrarreikningi sem notaðar eru í könnun okkar byggjast á reikningum rekstrarstjórnar samstæðunnar en þar er að finna ársniðurstöður um viðskipti Mappin & Webb Limited. Tölur úr rekstrarreikningi á FY07 fela einnig í sér ársniðurstöður um viðskipti Mappin & Webb Limited í þeim tilfellum þar sem við notfærum okkur greiningar úr öðrum skýrslum rekstrarstjórnarinnar, svo sem reikninga útibúa og skýrslur um viðskiptasölu.
- Viðskiptavild hefur hækkað hjá samstæðunni í heild sinni vegna kaupa AHL á Spider Acquisitions Limited í Dec06, en í þeim kaupum fylgdu Mappin & Webb og Watches of Switzerland.

Viðskiptafélög

Goldsmiths Finance Limited

- Starfsemi félagsins snýst að mestu um að veita viðskiptavinum samstæðunnar fjármálaþjónustu, einkum með því að bjóða viðskiptavinum ábyrgð og tryggingaafurðir gegn gjaldi. Velta samkvæmt lögbundnum reikningum á FY08A var 2,1 milljón sterlingspunda og félagið skilaði 0,28 milljóna sterlingspunda hagnaði eftir skatta. Nettóeignir þess voru 0,8 milljónir sterlingspunda, þar með taldar útistandi skuldir milli félaga (0,9£m) og uppsafnaður kostnaður (0,1£m), miðað við 3. febrúar 2008. Reikningshaldsdeild Glitters sá um sjálfstæða reikninga þess og félagið er að fullu sameinað samstæðunni sem dótturfélag.

Aurum Insurance (Guernsey) Limited

- Glitter rekur sjálfstætt bundið tryggingafélag með aðsetur í Gurensey til þess að bjóða þeim viðskiptavinum sem þess æskja tryggingar og ábyrgð. Velta bundnu trygginganna náðu 1,5 milljónum sterlingspunda á FY08 og félagið skilaði nettóhagnaði að upphæð 1,0 milljónum sterlingspunda á reikningsárinu. Nettóeignir félagsins voru 3,7 milljónir sterlingspunda, þar af 2,8 milljónir sterlingspunda í handbæru fé og 0,9 milljónir sterlingspunda vegna útistandandi skulda á milli félaga, miðað við 3. febrúar 2008. Reikningshaldsdeild Glitters sá um sjálfstæða reikninga þess og félagið er að fullu sameinað samstæðunni sem dótturfélag. Hins vegar eru niðurstöður félagsins sýndar í reikningum rekstrarstjórnarinnar, eins og þeir koma fram í viðskiptaáætluninni, sýndir sem einnar línu færsla með heitinu Bundið (Captive) í rekstrarreikningi.

MyDiamonds.com Limited

- Þetta félag hóf viðskipti í maí 2008 og annast viðskipti á nýju vefsetri sem nefnist My.Diamonds.com. Viðskiptin á þessu vefsetri byggjast á því að fólk hannar sína eigin skartgrip og MyDiamonds.com er markaðssett sem sérhæfð netverslun með staka demanta og sérhannaðar vörur með demöntum þar sem viðskiptavinirnir geta valið hönnun á skartgripum sínum, til dæmis lögun, þyngd, skurð og lit.
- Vörur vefsetursins eru í boði í Bretlandi, Belgíu, Kanada, Danmörku, Frakklandi, Þýskalandi, Írlandi, Ítalíu, Hollandi, Nýja-Sjálandi, Spáni, Svíþjóð og Bandaríkjunum.

Viðskiptastarfsemi

Aurum Group Limited

- Goldsmiths ræður yfir stærsta samstarfsneti verslana í samstæðunni og hefur oftsinnis náð eftirtektarverðum árangri, til dæmis með því að smíða FA

verðlaunabikarinn og Rugby League verðlaunabikarinn, auk þess að hafa þrisvar sinnum fengið konunglegar viðurkenningar. Hver einasta Goldsmiths-verslun ræður yfir sýningarstofu þar sem í boði er úrval af hágæða lúxusvörum, armbandsúrum frá fremstu framleiðendum og hönnuðum auk gull- og demantaskartgripa. Goldsmith var árið 1919 tilnefnt sem einn fyrsti umboðsaðili Rolex-armbandsúra í Bretlandi.

- Með verslunum Goldsmiths er að því stefnt að skapa glæsilegt andrúmsloft viðskipta með vörur á verðlagi fyrir ofan miðju og lykileinkenni í innréttingu er hringlaga miðlægt sýningarborð þannig að viðskiptavinir geti skoðað varninginn innan dyra, ekki bara í glugganum. Goldsmiths á einkum viðskipti með vörur á verðlagi fyrir ofan miðju og verðbil skartgripa þess er frá tæpum 100 sterlingspundum til rúmlega 8.000 sterlingspunda. Meðalverð í smásölu er um 300 sterlingspund.

Mappin & Webb Limited

- Verslanir Mappin & Webb og Watches of Switzerland markaðssetja vörur sínar fyrir fjársterkari viðskiptavinum en Goldsmiths.
- Mappin & Webb var fært inn í samstæðuna með kaupum Aurum Holdings Limited á Spider Acquisitions Limited í desember 2006.
- Mappin & Webb Limited (Watches of Switzerland með talið) var stofnað árið 1774 og er í fararbroddi smásala með vandaða skartgripum og silfurvarning. Mappin & Webb fékk sín tvö fyrstu konunglegu leyfi árið 1897 og starfar einnig sem silfursmiðir fyrir hennar konunglegu hátign Elísabetu drottningu og hans konunglegu hátign Karl prins. Flaggskip Mappin & Webb merkisins er verslun sú sem aðsetur hefur á Regent Street.
- Vörulína merkisins Mappin & Webb nær allt frá því sígilda til þess nýttiskulega og vinsæla en demantar eru lykilþáttur í vöruútbúðinu. Félagið selur margar tegundir vandaðra armbandsúra í dýrasta enda þess markaðar, til dæmis Cartier, Jaeger Le-Coultre, Breitling, Omega, Tag Heuer, Ebel, Gucci, Longines, Raymond Wil og Technomarine.
- Á árunum 2006/07 var framkvæmd áætlun um endurnýjun þar sem vörumerkið Watches of Switzerland var kynnt með nýttiskulegra og faglegra umhverfi.

(Kort af Bretlandi, sjá frumskjal)

▼ Watches of Switzerland verslanir

■ Mappin & Webb verslanir

▲ Outlet-búðir

◆ Goldsmiths verslanir

Lýsing á verslunum

- Í samstæðunni eru 183 verslanir og starfsmenn hennar eru um 2.100 talsins. Goldsmiths er með 153 verslanir og rekur einnig vefsetur þar sem hægt er að stunda viðskipti en Mappin & Webb og Watches of Switzerland reka færri verslanir og vefsetur þar sem ekki er hægt að stunda viðskipti.
- Einnig eru reknar sjö outlet-búðir þar sem seldar eru lagerar af vöru sem verið er að taka úr sölu. Margar outlet-búðirnar eru reknar undir merkjum Goldsmiths eða Mappin & Webb. Okkur skilst að sumar þessara outlet-búða eigi viðskipti undir öðrum heitum en hinum þremur helstu. Rekstrarstjórnin útskýrði það svo að þessi sérstöku heiti væru leifar frá kaupum Glitters á verslunum á fyrri árum og að outlet-búðirnar væru láttnar eiga sín viðskipti undir gömlu heitunum.
- Fjöldi verslana í keðjunum báðum hefur verið fremur stöðugur undanfarin ár þótt fjöldi Mappin & Webb Group verslana hafi lækkað í 30 úr 34 á árinu 2005 í framhaldi af yfirtökunni. Þessar verslanir skiptast á milli Mappin & Webb og Watches of Switzerland. Okkur skilst að nokkrum fjölda Goldsmiths-verslana hafi verið breytt í Mappin & Webb verslanir á fyrri tíð.
- Gerður hefur verið sérleyfissamningur við Nuance Group AG („Nuance“) sem gerir Nuance kleift að reka verslanir á minni flugvöllum þar sem samstæðan stundar ekki verslanarekstur. Eðli tengsla þeirra er viðskiptasamband þar sem Glitter afhendir Nuance varning á viðskiptalegum grundvelli, rekstrarstjórnin hefur lýst því yfir að samskiptin byggist hvorki á viðskiptasérleyfi né leyfissamningi. Verslanirnar sem Nuance rekur eru merktar nafni Goldsmiths og viðskiptatekjur af samstarfi þessu eru innifaldar í AGL.

Önnur mikilvæg viðskiptatengsl

Tesco

- Félagið á aðild að skipulagi sem byggist á því að viðskiptavinir Tesco geta innleyst úttektarkort fyrir vörur í verslunum Goldsmiths (dæmigert úttektarkort er upp á 250 sterlingspund). Okkur skilst að Tesco nýti sér enga aðra en Glitter til þessa fyrirkomulags og að ekki sé í gangi svona skipulag við neinn annan skartgripasala. Tesco er stærsta stórmarkaðakeðja Brelands.
- Glitter gefur Tesco 50% afslátt í skiptum fyrir þátttöku í skipulaginu. Rekstrarstjórnin hefur lýst því yfir að skipulagið hafi í för með sér stigvaxandi sölu og gefi kost á aukinni viðbótarsölu (upsell). Tekjur af sölu vegna Tesco-skipulagsins hafa aukist úr 5,1 milljón sterlingspunda á FY07 í 8,4 milljónir sterlingspunda á FY08 en aukninguna má rekja til kynninga Tesco og vaxtar í hópi viðskiptavina félagsins.

Hallmark/Val skipulagið

- Glitter hefur gert samning við Norwich Union og einnig fjölda annarra minni samninga við önnur tryggingafélög á grundvelli Norwich Union samningsins. Félagið fær greidd 18 sterlingspund fyrir að staðfesta hverja tryggingakröfu. Kröfunni er svo mætt með úttektarkortum sem nota má til viðskipta í öllum verslunum Glitters á skartgripum til endurnýjunar. Glitter veitir 36% afslátt í skiptum fyrir þessi viðskipti. Tryggingafélagunum er gerður reikningur þegar krafan hefur verið samþykkt og þannig verður til útistandandi skuld vegna þess að krafan er greidd eftir 30 daga.

Mikilvæg eignarhaldsfélög

Aurum Holdings Limited

Nettóeignir félagsins samanstanda af 44,5 milljónum sterlingspunda í fjárfestingum, en þar er um að ræða almenn hlutabréf í dótturfélögum, 32,6 milljónir sterlingspunda í viðfangsefnum samstæðunnar, 0,2 milljónir sterlingspunda skuld J. Stead forstjóra sem var veitt lán til kaupa á hlutabréfum í AHL, 11,9 milljóna sterlingspunda skuld vegna verkefna samstæðunnar og 2,7 milljónir sterlingspunda í ótryggðum vaxtalausum lánum sem hluthöfum er skuldað. Einu tekjur félagsins eru arður af dótturfélagunum.

Sjónarmið

Við höfum ekki, eins og um var samið vegna umfangs verks okkar, kannað einingar sem ekki stunda viðskipti, svo sem eignarhaldsfélög og ákveðin viðskiptafélög. Við bendum á að um er að ræða allmargar þannig einingar innan samstæðunnar sem gæti þurft að íhuga nánar sem þátt í viðskiptum þessum.

Fastakostnaður jókst um 3,8 milljónir sterlingspunda á milli FY07A og FY08A en sem hundraðstala af sölu lækkaði hann úr 41,9% í 40,9% (51)

Fastakostnaður samstæðunnar FY07-FY08

Gjaldmiðill: £m	FY07A	FY08A	Ólæsilegt
Leiga	33,1	33,9	2,4%
Gjöld	10,5	9,9	(5,7%)
Fasteign	3,6	3,9	8,3%
Alls fasteign, leiga og gjöld	47,2	47,7	1,1%
Laun	24,1	24,4	1,2%
Umboðslaun	2,4	2,6	8,3%
Viðskipti (Undirbúningur og skipulag framleiðslu, tryggingar, sími o.s.frv.)	10,2	10,3	1,0%
Rekstrarstjórn	1,9	2,4	16,3%
Nýting	1,0	1,1	10,0%
Kostnaður alls við útibú	39,6	40,8	3,0%
Fjármögnun og yfirstjórn	5,5	5,9	7,3%
UT-kostnaður	1,6	1,6	-%
Skil og afslættir	(1,6)	(1,4)	(12,5%)
Kostnaður alls við fjármögnun og yfirstjórn, UT og afslætti eftir á og afslætti	5,5	6,1	10,9%
Dreifing	1,9	2,1	10,5%
Markaðssetning	1,6	1,9	18,8%
Rekstur á sölustað	0,5	0,6	20,0%
Innflutningsdeild	-	0,3	100,0%
Kostnaður alls við vöruinnkaup og dreifingu	4,0	4,3	20,0%
Markaðsmál	2,3	2,4	4,3%
Framsetning	0,4	0,5	25,0%
Alls markaðsmál og framsetning	2,7	2,8	3,7%
Kostnaður alls við mannhald og þjálfun	1,0	1,2	20,0%
Tap alls Hallmark/Val	0,7	1,0	42,9%
Tap alls Goldsmith þjónusta	0,4	0,4	-%
Heildarfastakostnaður	101,7	105,5	3,7%
Heildarfastakostnaður sem % af vörusölu	40,04%	39,2%	(2,0%)
Launakostnaður alls (burtséð frá starfslokakostnaði JPS og valkvæðum kaupukum sem % af nettó sölu	15,2%	15,3%	0,3%
Leigukostnaður á ferfet (£000)	155,9	156,2	?%
Ólæsilegt			

- Rekstrarstjórnin hefur lýst því yfir að reksturinn veitir starfslíði hvatningu í starfi með umboðslaunum og kaupukum en að skipulagið sé starfrækt með það fyrir augum að halda samanlögðum kostnaði við umboðslaun og kaupuka vegna rekstursins á fyrirfram ákveðnu stigi.

Kostnaður alls við fjármögnun og yfirstjórn, UT og afslætti og afslætti eftir á

- Aukinn kostnað við fjármögnun og yfirstjórn má rekja til hærri launa og starfsmannatengds kostnaðar. Stjórnendum fjölgaði um einn, háttsettan stjórnanda, á FY08.
- Auk þessa má nefna hækkun á lífeyrisgreiðslum vegna starfsfólks og bifreiðakostnað sem nam um 0,2 milljónum sterlingspunda sem þátt í auknum kostnaði við fjármögnun og yfirstjórn. Okkur skilst að þessir kostnaðarliðir nái til allra deilda, ekki eingöngu fjármögnunar og yfirstjórnar, og að þess vegna megi rekja aukinn kostnað til aukins fjölda starfslíðs í öllum þáttum rekstursins.
- Rekstrarstjórnin upplýsti okkur um það að um það bil 0,7 milljóna sterlingspunda afslátt eftir á hefði í raun mátt rekja til FY06. Afsláttartekjur jukust reyndar á samanburðarhæfum grundvelli úr 0,9 milljónum sterlingspunda í 1,4 milljónir sterlingspunda vegna aukinna innkaupa frá Swatch því vart varð við mikla spurn eftir Swatch-merkinu.

Kostnaður við vöruinnkaup og dreifingu

- Kostnaður við vöruinnkaup og dreifingu sem hundraðstala af sölukostnaði hefur aukist úr 3,0% á FY07 í 3,3% á FY08, einkum vegna aukins fjölda starfsfólks. Þetta er rætt ýtarlegar hér síðar.
- Aukinn kostnaður við vöruinnkaup og dreifingu á FY08 er rakinn til launa starfsfólks og starfsmannatengds kostnaðar. Okkur skilst að verslanir Mappin & Webb og Watches of Switzerland hafi, áður en Aurum Group yfirtók þær, keypt varning sinn beint frá birgjum í mun meira mæli en nú.
- Rekstrarstjórnin hefur, í framhaldi af sambættingu þessara merkja við rekstur sinn, fjölgað starfsfólki í vöruhúsi til þess að ná þeim afköstum sem verslanir Mappin & Webb og Watches of Switzerland þarfnast. Okkur skilst að það hafi orðið seinkun í framkvæmd þessara áætlanna á FY06 vegna þess að rekstrarstjórnin einbeindi sér að yfirtökuferlinu það ár.
- Þar að auki hefur aukið magn innflutts verslunarvarnings á FY08 gert að verkum að rekstrarstjórnin varð að ráða fleira starfsfólk í gæðaeftirlitsteymið.
- Þegar Glitter yfirtók Mappin & Webb verslanimar var lagt til hliðar fyrir þungbærum greiðslum vegna þeirra verslana sem voru lokaðar en þar sem reksturinn var samningsbundinn til þess að halda áfram að greiða leigu. Gert var heildarmat á leiguskuldbindingum og lagt til hliðar fyrir þeim í efnahagsreikningi (tilsvarandi færsla fór á Viðskiptavild).
- Í lok hvers reikningsárs er ráðstöfuð upphæð færð á rekstrarreikninginn til þess að vega upp á móti leigukostnaði sem enn er verið að greiða. Færð ráðstöfuð upphæð fyrir FY07 og FY08 nam 1,0 milljón sterlingspunda á hvoru ári en í stað þess að hún sé færð beint á reikning leigukostnaðar er ráðstöfuð upphæð færð á sjálfstæðan ráðstöfunarreikning vegna lokana. Þetta þýðir að reikningur leigukostnaðar er í könnun okkar ofmetinn fyrir FY07 og FY08 en það hefur engin áhrif á samanburð á milli ára.

(Skýringarmynd á bls. 52 í frumtexta – texti ólæsilegur)

- 1,2 milljóna sterlingspunda hækkun á fjárskuldbindingum vegna leigukostnaðar á FY08A er bein afleiðing af hækkandi leigu hjá starfandi verslunum, auk þess sem veltutengd leiga hækkaði leigukostnað á reikningsárinu um 1,2 milljónir sterlingspunda til viðbótar (þar með talin 0,5£m fyrir Harrods).

Auknar tekjur af sölu og hagnaður af sjö helstu tegundum armbandsúra var helsti drifkrafturinn á FY08 (53)

Meðal nettó söliverð – gjafavara

Ólæsilegt			
Vertu	1.207,7	1.636,4	35,5%
Montblanc	129,5	144,5	11,6%
Ýmsir	66,8	77,6	11,1%
Fylgihlutir karla	60,6	103,6	71,0%
Önnur gjafavara / klukkur	56,8	54,4	(1,6%)
Alls	75,9	95,8	26,1%

Gjafavara

- Heildartekjur nettó af gjafavöru hafa hækkað úr 7,5 milljónum sterlingspunda á FY07 í 7,9 milljónir á FY08 á sama tíma og heildarsölumagn hefur minnkað um 17%. Meðalsöliverð hefur hækkað um 26%.

(Tafla á bls. 53 í frumtexta er að mestu ólæsileg.)

- Okkur skilst að hækkandi meðalsöliverð megi rekja til áherslubreytingar í rekstrinum með því að auka áherslu á dýrari lúxusvarning. Áhrifin af þessu urðu þau að það dró úr sölumagni vegna þess að viðskiptavinum fækkaði.
- Vertu farsímar er sú vara sem skilaði mestum sölutekjum að meðaltali. Okkur skilst að þessir símar séu skreyttir demöntum sem útskýrir hið háa söliverð. Aukningin í sölutekjum og sölumagni af Vertu á FY08 hefur verið drifkrafturinn að baki auknum heildarsölutekjum af gjafavöru. Okkur skilst að verð hafi hækkað á Vertu farsímum vegna hækkandi verðs frá birgjum. Rekstrarstjórnin segir hækkandi nettóhagnað vera vegna almennt minni afsláttar á FY08 miðað við FY07 á þessum vörum.
- Þrátt fyrir að nettóhagnaður af sölu Vertu hafi hækkað umtalsvert, dugði sú söluaukning ekki til þess að hækka umtalsvert nettóhagnað í flokki gjafavöru í heildina lítið vegna þess að lækkarnir á öðrum höfðu áhrif á þá niðurstöðu.

Sjónarmið

Hækkandi söliverð og áframhaldandi vinsældir armbandsúra hafa verið drifkrafturinn að baki aukinni sölu en nettóprósenta hagnaðar hefur í heildina séð ekki aukist, þar með talið á eðalsteinum og vönduðum skartgripum sem rekstrarstjórnin hefur lýst yfir að áhersla verði lögð á til þess að auka arðsemi rekstursins.

Gull og gullvörur

- Sölutekjur hafa hækkað smávegis á FY08 en minna solumagn hefur vegið á móti áhrifum hækkanði söluverðs. Verð á gulli hækkaði mikið á FY08 og hærri verð hafði neikvæð áhrif á eftirspurnina. Rekstrarstjórnin benti á að gull og gullvörur falla undir vinsælar tískuvörur fyrir breiðari hóp viðskiptavina sem er frekar umhugað um verð en þeim sem bera skynbragð á armbandsúr og eðalsteina.

(Tafla á bls. 54 í frumtexta er að mestu ólæsileg.)

- Það tókst í rekstrinum að fá fram hærri nettóhagnað af sölu gulls og gullvara á FY08 og rekstrarstjórnin rekur það til jákvæðra áhrifa af sölu vörubirgða sem fyrir voru. Okkur skilst að á tímabili hafi Glitter haft birgðir af gulli sem keypt var á lægra verði sem seldist á ríkjandi hærri verði en það skilaði meiri hagnaði.

Gjaldmiðill: £m	(Ólæsilegt) FY07A	(Ólæsilegt) FY08A	(Ólæsilegt) %
Rolex	3.252,2	3.599,8	10,7%
Tag Heuer	826,5	888,7	7,5%
Omega	1.177,3	1.268,9	7,8%
Breitling	1.937,6	2.1.27,2	9,8%
Gucci	406,8	415,2	2,1%
Cartier	1.934,4	2.156,6	9,6%
Armani	135,3	139,8	3,3%
Aðrir	190,9	223,8	17,3%
Alls	38,4	437,8	15,0%

Armbandsúr

- Vinsælustu tegundir armbandsúra eru fyrirferðarmestar á listum yfir mest seldu úrin hjá félaginu. Við bendum á að sjö lúxusmerki gefa 63% sölutekna á FY08 og listinn er óbreyttur á milli reikningsára.

(Tafla á bls. 55 í frumtexta er að mestu ólæsileg.)

- Mest seldu armbandsúramerkin seljast að jafnaði með hæsta álaginu og það endurspeglast í meðalsöluverði. Meðalsöluverð fyrir þau vörumerki sem minna selst af er þvert á móti yfirleitt umtalsvert lægra, hins vegar skiptir sala þessara merkja minna máli hvað sölutekjur varðar.
- Mest selda tegundin í þessum vöruflokki er Rolex. Salan á Rolex- armbandsúrum jafngildi 27,5% af verðmæti heildarsölu á armbandsúrum á FY08. Sölutekjur af Rolex jukust um 8,2% á FY08 en solumagnið minnkaði þó um 2,2%.
- Nettóhagnaður hélst almennt nokkuð stöðugur af sölu mest seldu vörumerkjanna innan annarra armbandsúra á FY08. Umtalsverð aukning á nettóhagnaði kom eingöngu fram hjá Cartier.

- Okkur skilst að á FY08 hafi fjöldi framleiðenda armbandsúra, einkum þó Rolex, hækkað verð á vörum sínum. Rekstrarstjórnin útskýrði að um væri að ræða viðbrögð við því að umtalsverður fjöldi fólks frá meginlandi Evrópu kæmi til Bretlands til þess að kaupa armbandsúr af merkjavöru vegna styrks evrunnar gagnvart pundinu. Verðhækkanirnar voru tilraunir úraframleiðenda til þess að jafna verðlag betur í evrópskum verslunum sínum almennt séð.

Hlutfall heildarsölu

	Hlutfall sölu á FY07	Sölumagn FY07	Hlutfall sölu á FY08	Sölumagn FY08
Armbandsúr	59,1%	30,0%	60,9%	31,2%
Eðalsteinar / Vandaðir skartgripir	19,4%	6,9%	18,7%	6,7%
Gull	11,5%	21,9%	11,0%	21,3%
Vörubjónusta	6,9%	33,4%	7,0%	33,6%
Gjafavara	3,0%	7,7%	3,0%	7,0%
Alls	100%	100%	100%	100%

Meðal söluverð á vörutegund

	Meðalverð á FY07	Meðalverð á FY08
Armbandsúr	380,4	437,6
Eðalsteinar / Vandaðir skartgripir	542,9	605,8
Gull	101,3	115,4
Vörubjónusta	40,0	46,4
Gjafavara	75,9	97,0
Meðaltal alls	193,3	224,2

Árangur í sölu miðað við vörutegundir

(Tafla á bls. 56 í frumtexta er að hluta til ólæsileg.)

Samantekt

- Rekstrarstjórnin hefur lagt fram afstemmda reikninga rekstrarstjórnar samstæðunnar yfir nettósölu og nettóhagnað eftir vöruflokkum.
- Við kynnum í töflunni hér að ofan nettósölu og magnstærðir sölu eftir vöruflokkum fyrir FY07 og FY08. Taflan og ýtarleg sundurgreining á árangri í sölu miðað við vöruflokka á eftirfarandi síðum byggjast á söluskýrslu um söluvarning sem Glitter lagði fram. Það eru afstemmingar með mismun á milli skýrslna um sölu á varningi og skýrslna rekstrarstjórnarinnar sem einkum varðar miðlægt ákveðin afsláttarkjör (einkum afsláttarkjör tengd Tesco og Hallmark) og lagfæringar um áramót sem ekki endurspeglast í skýrslum um sölu á varningi en það leiðir til ofmats á nettósölu og nettóhagnaði í skýrslu þessari miðað við tölur úr skýrslu rekstrarstjórnar.
- Rekstrarstjórnin hefur lagt fram afstemmingu sem er kynnt og um hana er fjallað í 14. kafla, Gæði fjármálalegra upplýsinga.

- Sala á varningi á FY08 hefur aukist á undanfögnu ári þrátt fyrir 7% minnkun á sölumagni en meðalsöluverð almennt séð jókst úr 193 sterlingspundum á FY07 í 224£ á FY08.
- Rekstrarstjórnin segir hærra meðalsöluverð almennt séð að hluta til mega rekja til verðhækkana á núverandi vörulínum frá birgjum, einkum á ambandsúrum og gulli, sem viðskiptavinir hafa verið látnir bera. Okkur skilst þar að auki að það sé hluti af fastmótuðu skipulagi í rekstrinum að snúa sér að dýrari söluvarningi á FY08 (einkum hvað varðar gjafavöru og vandaða skartgrip).
- Nettóhundraðstala hagnaðar almennt séð hefur haldist nokkuð stöðug á FY08 og eina umtalsverða hækkunin varð í nettóhundraðstölu hagnaðar af gulli og viðgerðarþjónustu á vörum. Eins og fram hefur komið ...

Nettósala á ferfet jókst um 11,2% á FY08. Hins vegar skiluðu 24 verslanir enn tapi hvað varðar framlag útibús í árslok FY08. (57)

Sala og framlag útibús á hverja verslun á FY08

Skýringarmynd á bls. 57 í frumtexta

- Framlag útibús er reiknað sem nettóhagnaður að frádregnum kostnaði við verslunina sem skýrist til dæmis af kostnaði vegna starfsfólks og leigu og gjöldum.

Verslanir sem skila jákvæðu framlagi

- Rekstrarstjórnin hefur lýst því yfir að almennt séð sé ætlast til þess að stærri verslanir skili hærra nettóframlagi en minni verslanir að raungildi vegna þess viðtæka vöruúrvals sem er að finna í þeim verslunum.
- Rekstrarstjórnin útskýrði að með innri röðun í huga sé lítið á Goldsmiths-verslanirnar sem lúxus-, úrvals- og magnverslanir en að Mappin & Webb og Watches of Switzerland flokkist ýmist sem sérvöruverslanir eða landsbyggðarverslanir. Okkur skilst þó engu að síður á rekstrarstjórninni að þessar flokkanir hafi lítil áhrif á frammistöðu í viðskiptum frá einni verslun til annarrar. Rekstrarstjórnin er þeirrar skoðunar að burtséð frá vörumerki félagsins sé mikilvægasti þáttur hlutfalls í framlagi útibús það hvort verslunin búi við breytilegan þátt hvað varðar leigu og það hvar verslunin er staðsett (því dýrara er að leiga verslunarhúsnæði á besta stað).
- Við bendum á að tíu efstu verslanirnar með mestu nettósöluna, sem jafngildir um 6% af heildar nettósölu, skila um það bil 38% af heildar nettóframlaginu. Af þessum tíu efstu verslunum eru WOS Knightsbridge, Mappin & ...

32,9%, 28,2% og 26,9% af nettó sölu á FY08 átti sér stað á tímabilinu frá 1. nóvember til 31. desember hjá Goldsmiths, Mappin & Webb og Watches of Switzerland í sömu röð (58)

- Afsláttarprósentan er fundin með því að taka afsláttarkostnaðinn sem hundraðstölu af brúttó sölu. Árstíðabundin tilhneiging er umtalsverð í mánaðarlegum afsláttarprósentum og toppar eru greinilegir við sumarútsölurnar og á útsölutímabilinu í vetrarlok.
- Meðalafsláttarprósentan var aðeins hærrí en reiknað hafði verið með og á fyrra ári á FY08 og rekstrarstjórnin rekur það bæði til útsala við lokun verslana þar sem afslættir voru hærrí en búist hafði verið við og til vísitandi tilrauna félagsins til þess að selja gamlar birgðir sem voru til staðar hjá Mappin & Webb og Watches of Switzerland.

Skýringarmynd á bls. 58 í frumtexta

- Við bendum á þótt það sé snögg aukning í stigi afsláttar á útsölutímabilinu, er selt magn á þessum mánuðum ekki umtalsvert frábrugðið venjulegum sölumánuðum. Rekstrarstjórnin útskýrði að almennt séð séu þær vörur sem fara á sumarútsölurnar yfirleitt eðalsteinar og að vörur á útsölu séu aðeins lítil hluti af vöruframboði hversrar verslunar fyrir sig. Þess vegna knýja afslættir á útsölum að sumri til ekki sölu umtalsvert þótt afsláttarstigið sé hærrí en í öðrum mánuðum ársins, að vetrarútsölunum undanteknum.

Sjónarmið

Árstíðabundnar útsölur eru sambærilegar hjá öllum merkjunum, nema hvað varðar mun brattari topp á jólasölnni hjá Goldsmiths borið saman við Mappin & Webb og Watches of Switzerland.

Árstíðabundin viðskipti

Árstíðabundnar útsölur

- Í sögulegu samhengi skilar tímabilið í aðdraganda jólanna mestri sölu á hverju reikningsári fyrir sig og hefur umtalsverð áhrif á heildarniðurstöður árssölnnar. Helsti munurinn á merkjunum þremur er mun brattari toppur í desember hjá Goldsmiths borið saman við Mappin & Webb og Watches of Switzerland.
- Rekstrarstjórnin hefur skýrt þennan brattari topp hjá Goldsmiths sem afleiðingu af staðsetningu Goldsmiths-verslana við megin verslunargötur og mun á vöruframboði þar sem eðalsteinar, skartgripir og gjafavara er hærrí hlutfall af vörubirgðum heldur en hjá Mappin & Webb og Watches of Switzerland.
- Burtséð frá jólatímabilinu virðist ekki sem að um miklar árstíðabundnar sveiflur sé að ræða á hverju reikningsári fyrir sig þótt nokkur toppur myndist í júní og

júlí hvert ár en það endurspeglar áhrif sumarútsalanna sem að jafnaði standa í fjórar vikur.

- Félagið heldur einnig útsölu í lok vetrar sem einnig stendur í fjórar vikur og endar að jafnaði í þriðju viku janúar. Svo virðist þó sem þær sölutekjur, sem verða til á þessum útsölum, séu ekki umtalsvert hærri en það sem gerist á venjulegu viðskiptatímabili.

Skýringarmynd á bls. 59 í frumtexta

Hlutfallslegur vöxtur sölutekna á FY08 varð hærrí í verslunum í London og þar sem hlutfallslega fleiri armbandsúr seldust (60)

- Vöxtur í sölutekjum hjá Goldsmiths varð minni en hjá Mappin & Webb og Watches of Switzerland en það má að nokkru leyti rekja til þess að Goldsmiths-verslanir bjóða til sölu minna hlutfall armbandsúra en hin merki samstæðunnar.
- Rekstrarstjórnin hefur þar að auki útskýrt betri frammistöðu Mappin & Webb og Watches of Switzerland með því að um sé að ræða „London-áhrifin“, það er að í höfuðborginni séu hlutfallslega fleiri vel efnum búnir einstaklingar og fjáð ferðafólk. Þessir þættir stuðla að umtalsverðri sölu í verslunum í London.
- Mappin & Webb er með 5 af 17 verslunum sínum á Stór-Lundúnasvæðinu en Watches of Switzerland er með 7 af 13 verslunum sínum í miðborg London og umhverfis hana. Til samanburðar en Goldsmiths með 18 af 153 verslunum sínum á stór-Lundúnasvæðinu.
- Greining okkar á verslunum og outlet-búðum, sem finna má í töflunni hér andspænis, styður fullyrðingar um London-áhrifin. Greiningin byggðist líka á útibúareikningum Glitters fyrir FY08 og við höfum sleppt sölu í nýjum og lokuðum verslunum úr yfirliti yfir sölutekjur helstu merkjanna en sérstaklega er fjallað um sölutekjur frá þessum hópum annars staðar í greiningu okkar.
- Við bendum á að Harrods hefur einnig upplifað mikinn vöxt í sölu á FY08 og okkur skilst að armbandsúr séu meirihlutinn af vöruframboðinu í Harrods-versluninni. Rekstrarstjórnin hefur upplýst okkur um að Glitter hafi fengið tilkynningu um uppsögn á verslunarsérleyfinu frá Harrods og að verslunin verði lögð niður á FY09. Rekstrarstjórnin útskýrði það svo að Harrods teldi sig geta rekið skartgripasmásöludeild upp á eigin spýtur.

Við höfum afstemmt EBITDA eins og fram kemur í reikningum rekstrarstjórnar samstæðunnar til þess að endurspegla það sem við álitum sýna rétta mynd af venjulegri viðskiptastarfsemi í rekstrinum (61)

(Tafla bls. 61 er illlæsileg.)

- 5 Óhóflegir afslættir eftir á
 - Glitter fékk á FY07 0,7 milljóna sterlingspunda í afslátt eftir á sem rekstrarstjórnin sagði hafa verið hærri en við var búist. Rekstrarstjórnin vissi ekki nákvæmlega hvers vegna afslættirnir voru veittir en ákvað að spyrjast ekki fyrir um veitta afslætti.
- 6 FY07 endurgreiðslur fengnar á FY08
 - 0,7 milljóna sterlingspunda afslættir eftir á fengust á FY08 sem vörðuðu viðskipti á FY07.
- 7 Gjöld vegna rofs á skilmálum
 - Banki Glitters hefur lagt refsígjöld á reksturinn vegna rofa á skilmálum samninga á árinu FY08. Okkur skilst að aðeins 50.000 sterlingspund hafi verið lögð til hliðar í reikningum rekstrarstjórnar samstæðunnar fyrir þessum gjöldum.

Sjónarmið

Við leggjum til að Damas íhugi þessar mögulegu afstemmingar á EBITDA eftir því sem við á sem grundvöll fyrir verðmati sínu á félaginu.

Nettósala jókst um 6,3% á milli FY07A og FY08A og má það einkum rekja til aukinna sölutekna af armbandsúrum (62)

7 Vextir

- Lækkandi vaxtakostnað á FY08 má rekja til umreiknings á hlutfalli skulda og eigin fjár sem gerður var sem þáttur í endurfjármögnunarsamningi sem varðaði yfirtökuna á Spider Acquisitions Limited.

(Tafla bls. 63 er ólæsileg.)

1

- Hlutfallslegur hagnaður í % á grundvelli vörumerkis á einkum rót að rekja til samsetningar þeirrar vöru sem seld er í hverjum flokki verslana fyrir sig. Sem dæmi má taka að meiri hagnað Goldsmiths má rekja til lægra hlutfalls af sölu armbandsúra. Ekki voru neinar umtalsverðar breytingar á hagnaðarprósentu hjá stóru vörumerkjunum þremur.

2 Heildar fastakostnaður

- Í fastakostnaði, eins og hann er kynntur í rekstrarreikningi hér að ofan, eru ekki teknir með þættir sem rekstrarstjórnin metur svo að séu undantekningar vegna eðlis síns og stærðar, sem rekstrarstjórn álitur að brengli viðskiptalega niðurstöður. Við fjöllum nánar um þessi atriði hér að neðan.
- Fastakostnaður hefur aukist um 3,8% úr 101,7 milljónum sterlingspunda á FY07, einkum vegna aukins kostnaðar við launaliði vegna fjölgunar starfsfólks á FY08. Lítilsháttar aukning varð í öllum öðrum meiriháttar þáttum rekstrarútgjalda á árinu.

3 Afstemmingar rekstrarstjórnar

- Í árslok framkvæmir Glitter margar afstemmingar („afstemmingar í árslok“) til þess að tryggja að reikningarnir endurspegli sem nákvæmast árangur viðskipta á árinu. Afstemmingarnar byggjast á nýjustu upplýsingum sem rekstrarstjórnin hafði ekki aðgang að á rekstrarárinu. Meirihluti afstemminganna endurspeglast í rekstrarhagnaði en afstemmingar rekstrarstjórnar fela þó einnig í sér þætti sem Glitter greinir sérstaklega í innanhúss tilgangi. Þættir þessara stöðu eru ræddir sem hér segir:
 - Lagt til hliðar vegna lokana:* Þegar Glitter yfirtók Mappin & Webb verslanirnar var lagt til hliðar fyrir þungbærum greiðslum vegna þeirra verslana sem var lokað en þar sem reksturinn var samningsbundinn til þess að halda áfram að greiða leigu. Gert var heildarmat á leiguskuldbindingum og lagt til hliðar fyrir þeim í efnahagsreikningi (tilsvarandi færsla fór á Viðskiptavild). Í lok hvers reikningsárs er ráðstöfuð upphæð færð á rekstrarreikninginn til þess að veða upp á móti

leigukostnaði sem enn er verið að greiða. Færð ráðstöfuð upphæð fyrir FY07 og FY08 nam 1,0 milljón sterlingspunda á hvoru ári en í stað þess að hún sé færð beint á reikning leigukostnaðar er ráðstöfuð upphæð færð á sjálfstæðan ráðstöfunarreikning vegna lokana. Þetta þýðir að reikningur leigukostnaðar er í könnun okkar ofmetinn fyrir FY07 og FY08 en það hefur engin áhrif á samanburð á milli ára.

Sjónarmið

Damas gæti viljað íhuga könnun á núverandi viðskiptum til þess að skilja heildaráhrif núverandi efnahagsumhverfis í Bretlandi, einkum þó hjá verslununum í London sem sýnt hafa hlutfallslega meiri vöxt á FY08.

Damas gæti einnig viljað íhuga áhrif þess á viðskiptin til framtíðar litið að missa samning sinn við Harrods.

Viðskiptin á FY07, FY08 og Q109 hafa ekki fært okkur marktækar vísbendingar um getu Glitters til þess að efla vörulínu sína með eðalsteinum og skartgripum en það er hluti af yfirlýstri framtíðaráætlun Glitters.

(Tölur á bls. 64 eru illlæsilegar.)

Yfirlit yfir tekjur í sögulegu samhengi

4 Nettó sala

- Nettósala jókst um 15,8 milljónir sterlingspunda úr 242,8 á FY07A í 256,1 á FY008. Þetta má einkum rekja til aukningar í sölutekjum af armbandsúrum sem efldu viðskiptalega frammistöðu rekstursins, einkum þó Mappin & Webb og Watches of Switzerland.
- Rekstrarstjórnin tjáði okkur að meðal útsöluverð á söluvarningi og þjónustupáttum félagsins hefði hækkað í öllum helstu flokkum á FY08 og að ástæður þess væru af ýmsum toga (en nánar er fjallað um það í síðari kafla um sölu á varningi). Verðhækkanimar leiddu til þess að heildarmagn selds varnings minnkaði vegna þess að hækkað verðlag dró úr eftirspurn viðskiptavina. Hækkað söluverð gerði þó í heildina séð betur en að bæta upp minnkandi sölu og sölutekjur jukust á reikningsárinu.
- Yfirlit yfir sölu hér að neðan dregur fram helstu þætti fjárhagslegra áhrifa þeirra sem mest áhrif höfðu á vöxt í sölu á FY08. Greiningin byggist á skýrslum um sölu varnings. Mun á sölu samkvæmt reikningum rekstrarstjórnar samstæðunnar og skýrslna um sölu varnings má einkum rekja til leiðréttinga árslok og þess að ekki eru teknir með ákveðnir afslættir sem samið var um af hálfu aðalskrifstofunnar (t.d. Tesco- og Hallmark-afslættir). Fjallað er um afstemmingu rekstrarstjórnar fyrir sölu samkvæmt reikningum rekstrarstjórnar samstæðunnar og skýrslna um sölu varnings í kafla okkar um gæði fjármálalegra upplýsinga. Við komum með stuttar athugasemdir við hvern þátt hér að aftan.

79,5% kaupa eftir verðmæti má rekja til tíu helstu birgja Glitters á FY08 en hins vegar hafði Glitter 327 birgja alls á FY08 (65)

- Rolex Watch Co Limited („Rolex“) er í sögulegu samhengi helsti birgir samstæðunnar og árleg innkaup hjá Rolex jafngilda í stórum dráttum upphæð árlegra innkaupa hjá næstu tveimur birgjunum, Swatch og Richemont. Við bendum á að brúttó meðalhagnaður af Rolex er sá lægsti af helstu birgjum vegna sterkar stöðu Rolex-merkisins á markaði.
- Okkur skilst að Rolex hafi verið lykilbirgir félagsins um margra ára skeið. Rekstrarstjórnin upplýsti okkur um að ýmsir umboðssamningar, sem birgirinn gerir við sérstaklega tilgreindar Glitter-verslanir um Bretland allt, stýri formlegum tengslum við Rolex.
- Félagið nær mestri álagningu á vörur frá skartgripaframleiðendum en hagnaður af sölu varnings birgja armbandsúra er að meðaltali undir 49%.

Skipulögð endurskoðun á birgjagrundvellingum

- Okkur skilst að rekstrarstjórnin sé nú að vinna skipulagða endurskoðun á birgjagrundvelli samstæðunnar hvað alla vöruflokka varðar. Markmið endurskoðunarinnar er að bæta arðsemi og sjóðstreymi í smásölustarfsemi samstæðunnar með því að semja um betri skilmála við lykilbirgja, að stofna til samstarfstengsla og draga úr fjölda birgja.
- Rekstrarstjórnin hefur tjáð okkur að lykilmarkmið endurskoðunarinnar sé að staðla viðskiptaskilmála gagnvart helstu birgjum. Glitter hefur nú þegar samið um nýja greiðsluskilmála við meirihluta birgja sinna. Okkur skilst engu að síður að endurskoðunin sé enn í gangi.

Sjónarmið

Þær aðgerðir sem sprottið gætu af skipulagðri endurskoðun á núverandi birgjagrundvelli Glitters, gætu haft umtalsverð áhrif á ílagskostnað, rekstrarfjárstýringu og samskipti Glitters við birgja til framtíðar litið.

69,5% kaupa eftir verðmæti má rekja til tíu helstu birgja Glitters á FY08 en hins vegar hafði Glitter 327 birgja alls á FY08 (66)

Samantekt fjármálalegra skilmála tíu helstu birgja

(Tafla bls. 66 er illlæsileg.)

Tíu helstu birgjarnir og viðskiptaskilmálar

- Í töflunni hér að neðan er að finna skrá yfir tíu helstu birgjana. Birgjagrundvöllurinn hefur ekki breyst umtalsvert undanfarið tvö reikningsár vegna þess að helstu lúxusmerkin hafa tilhneigingu til þess að viðhalda viðskiptasamböndum til langs tíma lítið við smásala og dreifingaraðila sem uppfylla þær kröfur sem gerðar eru.
- Rekstrarstjórnin hefur ekki lagt fram samningana við ýmsa af tíu helstu birgjunum í framhaldi af beiðnum okkar vegna erfiðleika við að útvega afrit af samningunum. Okkur skilst að þetta megi rekja til brotthvarfs fyrrverandi vöruinnkaupastjóra sem bar ábyrgð á því að gæta þessara skjala. Rekstrarstjórnin útskýrði það þannig að þessir birgjar hefðu verslað við Glitter um langt skeið og að samningar væru endurnýjaðir með sjálfgefnu samkomulagi. Glitter hefur enn þann dag í dag ekki lagt fram samningana.
- Við mælum með því að viðskiptavinurinn gefi lögfræðilegum ráðunautum sínum fyrirmæli um að biðja um samninga við alla lykilbirgja og fara yfir þá til þess að tryggja að samningarnir innihaldi ekki neina óvenjulega skilmála og skilyrði sem áformuð viðskipti gætu orsakað. Rekstrarstjórnin gat ekki sagt neitt um ákvæði um breytt eignarhald sem áformuð viðskipti gætu látið koma til framkvæmda.
- Rekstrarstjórnin upplýsti okkur um að reksturinn hefði ekki misst neina lykilbirgja á FY07 eða FY08. Okkur skilst að ákveðnir framleiðendur eins og Rolex og Cartier hafi hafist handa með áætlanir um að fækka umboðsmönnum og dreifingaraðilum sem selja vörur þeirra en að þær áætlanir hafi ekki haft nein umtalsverð áhrif á viðskiptin vegna þess að umboð eru dregin til baka í greininni í heild sinni og þótt Glitter geti misst nokkra umboðssamninga fyrir ákveðnar verslanir, hefur félagið gert aðra í þeirra stað.
- Rekstrarstjórnin upplýsti okkur um að Rolex hafi fækkað umboðum hjá Glitter-verslunum úr um 60 í 52 á síðustu mánuðum en að um sé að ræða almenna tilhneigingu í greininni og að því sé engan veginn sértækt beint að Glitter.
- Framleiðendur lúxusarmbandsúra eru fyrirferðarmestir á listanum yfir tíu helstu birgjana og að rekja megi um það bil 69,5% heildarkaupna á FY08A til þeirra birgja. Stærstu skartgripabirgjar félagsins eru Imperial og LVHM.

Móttekið markaðsframlag á FY08

	FY08A
Rolex	0,4
Tag Heuer	0,2

Breitling	0,2
Patek Philippe	0,1
Gucci	0,1
Imperial	0,1
Guess	0,1
JLC	0,1
JSN	0,1
Ebel	0,1
Continental	0,1
Seiko	0,1
Millitala	1,4
Aðrir	1,4
Alls	2,9

Mótttekinn afsláttur eftir á

	FY07A	FY08A
Swatch Group Ltd	0,7	0,8
Jaeger-LeCoultre	-	0,1
IWC	-	0,1
Imperial	0,1	0,1
JSN	-	0,1
Militala	0,8	1,1
Aðrir	0,7	-
Alls	1,5	1,1

- Formlegir samningar fjalla um samkomulag um hlaupandi lánaþyrirkomulag og almennt þarf hvor aðilinn um sig að tilkynna uppsögn á samningi með 6 til 12 mánaða fyrirvara. Okkur skilst að við slit á samningi færi samningarnir félaginu þann kost að greiða annað hvort ógreidda vörureikninga yfir 12 mánaða tímabil eða að skila birgðum sem af ganga til birgja.

Skilmálar um greiðslufrest

- Söluvarningurinn er keyptur samkvæmt skilmálum um greiðslufrest sem er sambærilegur við hlaupandi lánaþyrirkomulag. Glitter samþykkir með samningunum að afla sér birgða hjá birgi fyrr en félagið myndi að jafnaði biðja um vörurnar gegn því að birgir samþykki greiðslu síðar en gegn almennum lánaskilmálum.
- Þetta skipulag er dæmigert fyrir jólavertíðina og þá gefst tækifæri til þess að hagnast umtalsvert í rekstrinum ef salan er sérstaklega góð á tímabilinu vegna þess að lengri frestur er gefinn á greiðslu til birgja.
- Rekstrarstjórnin metur það svo að um reikningar birgja fyrir 5-6 milljónir sterlingspunda hafi verið í höfuðbók ógreiddra reikninga í árslok FY08 sem

- frestaðar greiðslur og að þær hafi allar verið uppgerðar undir lok fyrsta ársfjórðungs FY09, nema þær sem féllu undir sérstakan samning við Swatch.
- Rekstrarstjórnin upplýsti okkur um að sérstakur samningur um greiðslufrestun hefði verið gerður við Swatch sem heimilaði félaginu að dreifa greiðslum á reikningum Swatch yfir reikningsárið allt. Glitter samþykkti að taka meiri fjölda armbandsúra frá Swatch sem birgðir (rekstrarstjórnin mat þær á um það bil 3 milljónir sterlingspunda) en almennt hefði verið krafist og á þeim tíma sem samningurinn var gerður (í júlí 2007) náði samningurinn til um það bil 3 milljóna sterlingspunda skulda við Swatch.
 - Um það var samið að Glitter fengi tíma fram í júlí 2008 til þess að gera upp þessar skuldir sínar. Okkur skilst að fyrirkomulagið hafi staðið í 13 mánuði og að reksturinn hafi hagnast umtalsvert á honum vegna þess að mikil eftirspurn er eftir Swatch. Salan hefur þó ekki verið jafn mikil á þessu reikningsári og búist hafði verið við.
 - Þegar þessi könnun er gerð hefur samningurinn við Swatch runnið út og okkur skilst að Glitter sé nú að gera upp útistandandi skuldir sínar. Verið er að minnka birgðir rekstursins á Swatch-armbandsúrum með því að endurnýja pantanir á minna magni en áður.

Framlag til markaðssetningar frá birgjum

- Nær allir meðalstórir og stórir birgjar leggja ákveðið hundraðhlutfall fram til markaðssetningar- og kynningarstarfsemi samstæðunnar. Framlagið til markaðssetningar er afar breytilegt frá einum birgi til annars, allt frá 1,3% af því sem Glitter ver til auglýsingaherferða fyrir stærri birgja og til um það bil 3-5% frá meðalstórum og litlum birgjum.
- Fjöldi birgja með gull og gullvörur er mestur vegna þess að sá markaður er afar sundurleitur, öfugt við merkjavöruna armbandsúr sem eru framleidd og þeim dreift af mun færri aðilum. Armbandsúr eru almennt keypt af dreifingaraðilum þekktra lúxusvörumerkja á Bretlandi en gull og skartgripir eru hins vegar gjarnan keyptir beint frá erlendum framleiðendum.
- Skipulagið ræður úrslitum um skipulagið á sjóðstreymi félagsins. Að sögn rekstrarstjórnarinnar hafði þetta skipulag á fjármögnun jákvæð áhrif á sjóðstreymið á FY08 því reikningar frá birgjum fyrir um það bil 40 milljónir sterlingspunda voru í höfuðbók ógreiddra reikninga þann 3. febrúar 2008 sem að jafnaði hefðu verið greiddir fyrir lok reikningsárs.
- Okkur skilst að félagið hafi enga bindandi langtímasamninga við birgja hvað varðar öflun söluvöru og að kaupverð sé ákveðið frá einni pöntun til annarrar.

Gerðir samninga

- Almennt séð segir rekstrarstjórnin að samningar við birgja séu í fyrstu gerðir fyrir allt að eitt ár í einu og að þeir séu endurnýjaðir hlaupandi sjálfkrafa með staðfestingu beggja samningsaðila árlega. Í samningunum er að finna

hefðbundin uppsagnarákvæði þar sem gert er ráð fyrir tilkynningu af hálfu beggja aðila og almennur uppsagnarfrestur er á bilinu þrjú til sex mánuðir.

- Rekstrarstjórnin hefur tjáð okkur að almennt séð sé um tvær gerðir samninga að ræða við birgja og að sú gerð samnings sem gerð er, sé almennt séð háð styrkleika vörumerkisins fremur en því hvaða söluvarnings er aflað.
- Lúxus vörumerki er mjög vinsæl og þess vegna er samningsstyrkur Glitters við birgja armbandsúra lágur. Framleiðendur sýna varkárni og vilja vernda ímynd markaðarins og stöðu vörumerkja sinna og viðhalda því sterkri stjórn á tilnefndum dreifingaraðilum og smásölu varnings síns með ýmiss konar aðferðum, til dæmis umboðssamningum og yfirferð verslana.
- Rekstrarstjórnin hefur hins vegar lýst því að almennt séð hafi Glitter sterka samningsstöðu gagnvart skartgripabirgjum vegna þess hve víða er hægt að afla fanga og hve almenns eðlis varningurinn er. Viðskiptin eru sveigjanlegri vegna sterkrar samningsstöðu Glitters í samningum sínum við birgja og verðlagningarstefnu sinnar á skartgripum.
- Um er að ræða tvær gerðir samninga sem félagið gerir við birgja sína, umboðssamninga og dreifingarsamninga.
- Umboðssamningar eru sjaldgæfari en þeir eru gerðir við helstu lúxus-vörumerkin eins og Rolex, Cartier, Gucci og Patek, einu stóru birgjana sem gera þess konar samninga í þessum viðskiptum. Þessir birgjar selja mjög þekktar merkjavörur og get þess vegna ráðið skilmálum dreifingaraðila og smásala.

Glitter rekur þrjár megin viðskiptadeildir með verslanir um Bretland allt (69)**Aurum Acquisitions Limited**

- Eina tekjulind félagsins er arðgreiðslur frá dótturfélagunum að upphæð 0,9 milljónir sterlingspunda og vaxtatekjur að upphæð 2,9 milljónir sterlingspunda af millifélagslánum. Nettó eignir félagsins eru 104,8 milljónir sterlingspunda í fjárfestingum sem eru í almennum hlutabréfuð í dótturfélagum, 37,4 milljóna sterlingspunda skuld vegna félaga á vegum samstæðunnar, 0,02 milljónir uppsöfnuð útgjöld, 26,6 milljóna sterlingspunda skuld við félög samstæðunnar og 4,7 milljóna sterlingspunda bankalán.

Spider Acquisitions Limited

- Nettóeignir félagsins samanstanda af 10,4 milljónum í fjárfestingum í almennum skuldabréfum í dótturfélagum og 7,4 milljóna sterlingspunda skuld við félög samstæðunnar.

Baugur og Kaupþing eru stærstu hluthafar AHL með 45,8% og 28,2% útgefins heildarhlutafjár í þessari röð (70)

Samsetning hluthafa og fyrirtækisins.

- Hér að neðan er lýst viðskiptaskipuriti samstæðunnar og settar eru fram upplýsingar um helstu hluthafa Aurum Holdings Limited í töflunni og grafinu hér að neðan.

(Skýringarmynd á bls. 70 er illlæsileg)

69,5% kaupa eftir verðmæti má rekja til tíu helstu birgja Glitters á FY08 en hins vegar hafði Glitter 327 birgja alls á FY08 (71)

Sundurliðun birgja eftir vörukaupum miðað við verðmæti

FY08A

(Skýringarmynd á bls. 71)

Helstu birgjar og birgðagrunnur

Yfirlit

- Á meðal birgja söluvarnings félagsins eru margir framleiðendur vandaðra armbandsúra, nokkur fjöldi lítilla framleiðenda armbandsúra og fjölbreyttur hópur birgja með gull og skartgripi. Almennt séð eru armbandsúr fengin frá breskum dreifingaraðilum helstu vandaðra lúxusarmbandsúra en skartgripir og gjafavara er keypt beint frá framleiðendum, bæði á Bretlandi og erlendis. Félagið annast sjálft enga framleiðslu eða vinnslu og söluvarningurinn er keyptur tilbúinn til sölu.
- Glitter hafði 2250 birgja í lok reikningsársins Q109 miðað við 471 í lok FY07. Glitter hefur hrint í framkvæmd allmörgum verkefnum í framhaldi af skipulegri endurskoðun á birgjagrunninum sem hófst FY08. Þessi skipulega endurskoðun stendur enn yfir en mikilvægasta aðgerðin í framhaldi af henni var sú að fækka birgjum félagsins.
- Þrátt fyrir þessa endurskoðun eru tíu helstu birgjar félagsins enn þeir sömu og okkur skilst að það muni líklega ekki breytast á FY09. Við bendum á að tíu helstu birgjarnir á FY08 stóðu fyrir 69,5% af heildarsölu miðað við verðmæti (FY07A 70,1&) Við ræðum skipulögðu endurskoðunina nánar hér að neðan.
- Félagið hefur allmarga birgja erlendis og kaup á söluvarningi eiga sér einkum stað í tveimur gjaldmiðlum, bandaríkjadöllum og evrum. Bandaríkjadalur er helst notaður til kaupa á eðalsteinum en evran til kaupa á eðalsteinum, gulli og gjafavöru. Þessar upphæðir eru fremur lítil hluti árlegra heildarinnkaupa og rekstrarstjórnin hefur staðfest að áhrif hreyfinga erlends gjaldeyris á viðskiptaárangur eru óveruleg.
- Gert er samkomulag um innkaupsverð við alla birgja áður en pantanir eru gerðar. Rekstrarstjórnin hefur sagt að fyrir söluvarninginn sé greitt það verð sem samið hafði verið um við birgja fyrir fram og að þess vegna hafi birgjarnir ekkert svigrúm til þess að bæta verðhækkunum ofan á verð til félagsins eftir að pöntun hefur verið gerð. Söluvaran er hins vegar verðlögð frá einni pöntun til annarrar og það gerir reksturinn viðkvæman fyrir verðhækkunum á milli pantana.
- Eins og fram kemur af skýringarmyndinni með textanum, eru armbandsúr stærsti hluti vöruinnkaupa af birgjum miðað við verðmæti, þar á eftir fylgja eðalsteinar, gull og gullvörur og gjafavörur (pennar, klukkur, skrautmunir úr

kristal o.s.frv.). Hvað fjölda birgja varðar bendum við á að gull og gullvörur eru þar efst á lista en armbandsúr hafa fæsta birgja.

Birgjar með hlaupandi lánaskilmála

(Tafla á bls. 72 er illlæsileg)

- Meirihluti samninganna flokkast sem dreifingarsamningar og eru gerðir við lægra metin vörumerki þar sem félagið hefur meiri samningsstyrk. Samningarnir ná bæði til framleiðenda armbandsúra og skartgripa.
- Rekstrarstjórnin hefur sagt að helsti munurinn á umboðssamningum og dreifingarsamningum sé sá að birgir veitir ákveðnum verslunum á ákveðnum stöðum umboðin og að þess vegna megi Glitter aðeins bjóða vörur birgjanna í þessum ákveðnu verslunum. Með dreifingarsamningum hefur Glitter frelsi til þess að ákveða hvar vörur birgjanna verði boðnar til sölu.
- Framleiðendur lúxusarmbandsúra afhenda dreifingaraðilum lista með smásöluverði sem mælt er með og okkur skilst að almennt sé farið eftir þessum listum í atvinnugreininni vegna þess að birgjarnir eru yfirleitt mótfallnir miklum afsláttartilboðum á vörum sínum. Þess vegna hafa smásalarnir lítinn sveigjanleika hvað varðar verðlag og þótt smásalarnir geti boðið afslætti beita birgjarnir í raun óformlega þrýstingi til þess að tryggja að afsláttartilboð á vörum þeirra séu innan viðeigandi marka.

Hlaupandi lánaskilmálar

- Félagið hefur gert samninga við marga helstu birgjana um að greiða reikninga annað hvort í formi hlaupandi lánaskilmála eða með greiðslufresti. Félagið aflar sér einnig söluvarnings á grundvelli þess að geta „selt eða skilað“.
- Stærsti birgirinn með þannig samkomulag er Imperial sem átti reikninga að upphæð 12,5 milljónir sterlingspunda útistandandi samkvæmt hlaupandi lánaskilmálum. Í töflunni á þessari síðu er að finna lista yfir helstu birgja með hlaupandi lánaskilmála.
- Söluvarnings er aflað með hlaupandi lánaskilmálum þar sem birgir vill að félagið hafi meira af vörum sínum á lager en Glitter myndi að jafnaði hafa. Samningar þessir byggjast á því að þess er krafist að Glitter haldi lágmarksmagni birgða af vörum birgis og að félagið gerir samkomulag við birginn um greiðsluskilmála sem gerir Glitter kleift að greiða bara reikninga í tengslum við endurnýjun lagerbirgða.
- Afleiðing er sú að fjárskuldbindingar félagsins eru í júlí 2008 að upphæð 27,2 milljónir sterlingspunda í tengslum við samninga um hlaupandi lánaskilmála.
- Samið er um framlag til markaðssetningar við hvern og einn birgi fyrir sig. Almennt séð leggja stærri birgjar minna fram til markaðssetningar og kynningarstarfsemi vegna þess að þeir eru með áberandi lúxus vörumerki sem þegar njóta góðs af umtalsverðri markaðs- og kynningarstarfsemi.

- Glitter stendur fyrir auglýsinga- og kynningarherferðum á bæði sumar- og vetrarsölutímabilunum. Birgjum eru gerðir reikningar fyrir umsömdum upphæðum á meðan á kynningunum stendur eða í lok þeirra. Yfirleitt eru upphæðirnar síðan látnar ganga upp í reikninga birgjanna.

Afslættir eftir á

- Ákveðnir birgjar gefa afslætti eftir á sem byggjast einkum á magninnkaupum. Okkur skilst að ekki gefi margir birgjar afslætti eftir á vegna þess að flestir þeirra kjósa að láta þannig viðskiptahvata koma fram í vöruafslætti.
- Um það bil 80% alls afsláttar eftir á á hverju reikningsári má rekja til Swatch og okkur skilst að Swatch setji sér einkum markmið um magnsölur þótt til staðar séu viðbótarafslættir sem byggjast á eigindlegum markmiðum, svo sem staðsetning Swatch-varnings innan verslana og skipulag þeirra.
- Greiningu á afsláttum eftir á frá birgjum á FY07 og FY08 er að finna hér við hlíðina. (Töflu vantar. Þýðandi.)
- Afslættir eftir á eru almennt veittir í formi inneignarnóta við lok hvers árs. Félagið gerir ráð fyrir þessum upphæðum mánaðarlega á grundvelli mats á síns á ætlaðri útistandandi skuld vegna næsta reikningsárs. Leiðrétting er svo gerð í árslok til þess að sýna nákvæmlega afsláttarupphæðina sem veitt er.
- Swatch-afslátturinn er almennt veittur í apríl eða maí á næsta reikningsári þótt okkur skiljist að félagið hafi nýlega samið við Swatch um að fá afslætti ársfjórðungslega í stað þess að fá þá einu sinni á ári.

Annað

- Glitter fær, auk ofangreindra fjármögnunarskilmála og afsláttarkjara, uppgjörsafslátt frá litlum hópi birgja. Afsláttarupphæðirnar eru ekki umtalsverðar en þær náðu 0,1 milljón sterlingspunda á FY08.

Tíu helstu birgjarnir miðað við kaupverð (74)

Birgir	Vara	Yfirskiptaður aðili	Umfang og tímabil	Meðal-álagning	% kaupa FY07A	% kaupa FY08A
Rolex	Armbandsúr	Rolex Watch Co Limited	Ótímabundinn. Háts ár gagnkvæmur uppsagnarfrestur til að slíta samningi.	38,78%	22,4%	21,2%
Swatch	Armbandsúr	Various	Samningur ekki lagður fram	43,2%	9,1%	11,2%
Richemont	Armbandsúr / gjafavara	Cartier Limited	Eitt ár. Endurnýjaður hlaupandi á ársgrundvelli. Þriggja mánaða gagnkvæmur uppsagnarfrestur til að slíta samningi.	43,2%	7,7%	7,7%
Imperial	Skartgripir	Mogul Jewellery Co Limited	ER í gildi uns honum verður sagt upp. Ár gagnkvæmur uppsagnarfrestur til að slíta samningi.	66,3%	9,8%	6,8%
LVMH	Armbandsúr	LVHM Moet Hennessy LV	Samningur ekki lagður fram	49,3%	5,4%	5,2%
Breitling	Armbandsúr	T.W.G. Distribution Limited	Eitt ár. Endurnýjaður hlaupandi á ársgrundvelli. Þriggja mánaða gagnkvæmur uppsagnarfrestur til að slíta samningi.	47,7%	4,1%	4,3%
Gucci Watches	Armbandsúr	Pinault-Printemps-Redoute	Samningur ekki lagður fram	47,0%	4,0%	3,7%
Fossil	Armbandsúr	Fossil Inc.	Samningur ekki lagður fram	54,6%	2,6%	3,2%
Rhone	Armbandsúr	Rhone Products (UK) Limited	Samningur ekki lagður fram	42,9%	2,1%	2,6%
JSN	Skartgripir	JSN UM Limited	Samningur ekki lagður fram	66,9%	2,3%	2,5%
Aðrir				Á ekki við	29,9%	30,5%
Samtals				Á ekki við	100,0%	100,0%

Gæði hagnaðartalna (75)

1. Samantekt tekna
2. Hagnaður hvernar verslunar fyrir sig
3. Greining á sölu verslunarvarnings
4. Útgjöld við rekstur samstæðunnar
5. Gildandi leigusamningar
6. Breytileiki kostnaðargrunns
7. Viðskipti fram til 30. apríl 2008

Nettó sála jókst um 6,3% á milli FY07A og FY08A og má það einkum rekja til aukinna sölutekna af armbandsúrum (76)

Nettó hagnaðarframlag hvers vörumerkis félagsins eftir reikningum útibúa

	FY07A	FY08A	Hreyfing á ársgrundvelli %
Goldsmiths	49,7%	50,3%	0,5%
Mappin & Webb	42,2%	42,4%	0,2%
Watches of Switzerland	36,7%	36,4%	(0,3%)
Outlet-búðir	28,2%	25,1%	(3,1%)
Lokanir	40,2%	37,7%	(2,5%)
Samtals í greininni	43,%	46,0%	-%

Skýringarmynd bls. 76

Breytingar á sölu FY08

Aukning á meðalútsöluverði söluvarnings og þjónustu

- Reksturinn naut á FY08 góðs af hækkandi söluverði á öllum vörutegundum. Hækkandi söluverð má að hluta til rekja til verðhækkana hjá birgjum lúxusarmbandsúra, einkum Rolex. Okkur skilst að til viðbótar við verðhækkanir hjá birgjum hafi rekstrarstjórnin ákveðið að breyta áherslu í viðskipum með því að selja enn vandaðri varning sem leiddi til hækkandi söluverðs.
- Áhrif hærra verðlags á varningi frá birgjum og breyting á markaðsstaðsetningu er nánar rædd í kafla okkar hér að neðan um sölu söluvarnings.

2 Nettóhagnaður

- Sú greining á nettóhagnaði sem lögð er fram í töflunni hér á síðunni byggist á reikningum útibúa fyrir janúar 2008. Sá nettóhagnaður sem fram kemur í reikningum útibúa er annar en sá sem kynntur er í reikningum rekstrarstjórnarinnar, einkum vegna leiðréttinga í árslok og með því að ekki eru teknir með ákveðnir afslættir sem samið var um af hálfu aðalskrifstofunnar (t.d. Tesco- og Hallmark-afslættirnir). Þegar á heildina er litið þýðir þetta að nettóhagnaður er ofmetinn í reikningum útibúa miðað við reikninga rekstrarstjórnarinnar. Við kynnum og fjöllum ýtarlega um þau atriði sem stemma þarf af í kafla okkar hér að neðan um gæði fjármálalegra upplýsinga hér að neðan.

Einstök atriði

	FY07A	FY08A	Hreyfing á ársgrundvelli í m £	Hreyfing á ársgrundvelli %
Eignatekjur	-	1,5	1,5	-100%
Starfslokakostnaður JS Piasecki	-	(1,2)	(1,2)	100,0%
FRS 4 kostnaður við tilboð	(4,4)	(0,4)	4,0	100,0%
Springcolour	1,1	-	1,1	200,0%
Kaupaukar	(0,7)	-	0,7	300,0%
Alls – Afstemming rekstrarstjórnar	(6,2)	(0,1)	6,3	(101,6%)

- *Bundnar tryggingar*: Bundnar tryggingar Glitter eru sameinaðar á annan hátt en hjá öðrum dótturfélögum í reikningum rekstrarstjórnar samstæðunnar. Hagnaður af viðskiptunum nam 0,7 milljónum sterlingspunda á FY07 og 0,9 milljónum sterlingspunda á FY08 og er sýndur sem einnar línu færsla í rekstrarreikningi.
- *Viðskipti í 53 viku*: FY08 hafði 53 viðskiptavikur miðað við 52 á FY07. Talan 1,2 milljónir sterlingspunda sýnir nettóhagnað mínus fastakostnað í síðustu viðskiptaviku FY08 og er kynnt sérstaklega til þess að sýna hagnað og tap annars vegar FY08 og hins vegar FY07 á samanburðarhæfum grundvelli.
- *Sérstök rýmun*: Staðan sýnir afskriftir af nettó bókfærðu verði fastafjármuna í verslunum sem komu út með tapi í lok reikningsársins vegna endurmats rekstrarstjórnarinnar á gagnlegum líftíma þessara eigna. Afstemmingin er gerð til þess að uppfylla kröfur breskra reikningsskilavenja (UK GAAP).

5 Rýmun

- Þessi rýmunarkostnaður að upphæð 4,2 milljónir sterlingspunda varðar bæði rýmun í venjulegum daglegum rekstri (3,4 milljónir sterlingspunda) og sérstaka rýmun (0,8 milljónir sterlingspunda) sem færð hefur verið á ákveðin útibú. Reikningsskilastefna Glitter er sú að viðskiptavild sé ekki afskrifuð heldur sé hún endurskoðuð árlega með tilliti til virðisrýmunar.

6 Einstök atriði

Þessi atriði eru kynnt sem einstök atriði í reikningum rekstrarstjórnar samstæðunnar en ekki er, í samræmi við breskar reikningsskilavenjur, farið með þá sem einskíptis þætti í samstæðureikningum samstæðunnar. Í stöðunni er að finna eftirfarandi atriði:

- *Eignatekjur*: Hér er átt við hagnað vegna yfirráða yfir sjálfseign. Þessi staða varð til við sölu og endurleigu á Aurum House árið FY08. Hagnaðurinn er færður á annan hátt í lögbundnum reikningsskilum í samræmi við breskar reikningsskilavenjur og gerð er grein fyrir honum í Yfirlýsingu um lögmætan hagnað og tap.
- *Starfslokakostnaður JS Piasecki*: Hr. JS Piasecki, fyrrverandi stjórnarformaður Glitter, hætti störfum hjá félaginu á FY08. Staðan sýnir að

mestu upphæð starfslokasamnings sem gerður var við hr. Piasecki þegar hann fór frá félaginu.

- *FRS 4 kostnaður við tilboð*: Staðan spratt af endurfjármögnun félagsins sem átti sér stað á FY06 við kaupin á Spider Acquisition og sýnir afskriftir á gömlum lántökugjöldum sem féllu til vegna fyrri fjármögnunarpakka auk lántökugjalda frá síðasta fjármögnunarsamningi sem afskrifuð eru á rekstrarreikningi á líftíma tengdra lána sem tekin eru.
- *Springcolour*: Viðskipti og eignir Springcolour Limited voru seldar þann 31. janúar 2007 og upphæðin 1,1 milljón sterlingspunda sýnir nettó hagnað af afsláttarviðskiptum Springcolour Limited.
- *Kaupaukar*: Á FY07 var yfirstjórnunarteymi Glitter greiddur valkvæður kaupauki fyrir að ná settum viðskiptamarkmiðum. Enginn þannig kaupauki var greiddur á FY08 vegna þess að sett viðskiptamarkmið náðust ekki.

Við höfum afstemmt EBITDA eins og fram kemur í reikningum rekstrarstjórnar samstæðunnar til þess að endurspegla það sem við álitum sýna rétta mynd af venjulegri viðskiptastarfsemi í rekstrinum (78)

Leiðrétt EBITDA

Gjaldmiðill: £	Aths.	FY07A	FY08A
EBITDA í bókhaldi rekstrarstjórnarinnar	1	14,7	14,8
Leiðréttingar áreiðanleikakönnunar			
Frátekinni upphæð vegna afslátta af gjöldum aflétt	2	-	(1,1)
Samningur um tryggingar banka	3	-	(0,1)
Afskriftir óinnheimtanlegra skulda	4	-	0,2
Háir afturvirkir afslættir	5	(0,7)	
FY07 afslættir mótteknir á FY08	6	0,7	(0,6)
Gjöld vegna rofs á lánaskilmálum	7	-	(0,6)
Millisamtala		-	(2,2)
Leiðrétt EBITDA í bókhaldi rekstrarstjórnarinnar		14,7	12,6
Leiðréttingar rekstrarstjórnar		(0,7)	
Kostnaður við starfslok JSP (ekki tekinn með í EBITDA-bókhaldi rekstrarstjórnar)			(1,5)
Leiðrétt EBITDA á lögbundnum bókhaldi samstæðu		14,2	11,1

Leiðrétt EBITDA

- Við tilgreinum í þessum kafla mögulegar leiðréttingar á EBITDA, eins og talan er sett fram í bókhaldi rekstrarstjórnar samstæðunnar, vegna atriða sem okkur skilst að séu einskiptis eða einstök í eðli sínu.
- Við viljum, til viðbótar þeim atriðum sem hér eru tilgreind, áréttu að rekstrarstjórnin benti annars vegar á 1,5 milljóna sterlingspunda leiðréttingu á FY08, það er kostnað sem tengist starfslokum hr. J.S. Piasecki hjá félaginu, og hins vegar á 0,7 milljóna sterlingspunda skuldaleiðréttingu á FY07, það er valkvæðan kaupauka til handa æðstu stjórninni, og sagði þetta einskiptis þætti í bókhaldi rekstrarstjórnarinnar. Upphæðirnar voru teknar með í EBITDA í lögbundnu bókhaldi og eru þar af leiðandi viðbótarleiðréttingar á EBITDA í lögbundna bókhaldinu.

8 EBITDA í bókhaldi rekstrarstjórnar

- Glitter hefur fengið okkur í hendur afstemmingu á bókhaldi rekstrarstjórnar samstæðunnar vegna uppkasts að lögbundnum reikningum á stiginu hagnaður fyrir skatt. Við tökum eftir því að það er munur á EBITDA í þessum tveimur útfærslum á bókhaldi (14,8 milljónir sterlingspunda miðað við 13,3 milljónir sterlingspunda) sem einkum má rekja til 1,3 milljóna sterlingspunda starfslokagreiðslu til handa hr. J.S. Piasecki fyrrverandi forstjóra (nánari umfjöllun síðar) sem tekin er með í stjórnunarlegum kostnaði vegna lögbundna bókhaldsins, þótt upphæðinni hafi verið sleppt í bókhaldi rekstrarstjórnar samstæðunnar.

9 Afsláttur á gjöldum

- Glitter naut góðs af leiðréttingum sem námu 1,1 milljón sterlingspunda á FY08 og tengdust endurgreiðslu á álögdum gjöldum fyrra árs. Þessi leiðrétting var gerð vegna þess að rekstrarstjórnin hefur sagt að upphæðin sé óvenjulega há vegna margra fyrri ára þar á undan vegna fjölda stærri útibúa Glitters

10 Samningur um tryggingar banka

- Þessi leiðrétting varðar upphæðir sem greiddar voru af Bankers Insurance Limited („Bankers Insurance“) til uppgjörs á deilumáli á milli Glitters og Bankers Insurance. Deilan reis af ógreiddum kröfum sem tengdust ábyrgð Glitters og áætlun um tryggingaþjónustu, sem veitt er um Goldsmiths Finance Limited. Við lítum svo á að tekjurnar séu utan þess sem eðlilegt má teljast í viðskiptastarfsemi.

11 Afskriftir óinnheimtanlegra skulda

- Á FY08 varð til óeðlilega há krafa vegna óinnheimtanlegrar skuldar að upphæð 0,2 milljónir sterlingspunda í framhaldi af sérstaklega miklu fjársvikamáli í Mappin & Webb versluninni í Manchester sem staðið hafði árum saman. Svikin voru afhjúpuð á árinu en rekstrarstjórnin álitur að ólíklegt sé að það fé sem þar var tekið muni endurheimtast.

Hlutfallslegur vöxtur sölutekna á FY08 var meiri í verslunum í London svæðinu og sem höfðu hærra hlutfall viðskipta með armbandsúr (79)

Sala eftir verslunum í reikningum útibúa

Gjaldmiðill: £	FY07A	FY08A	Ársgrundvöllur hreyfing (£)	Ársgrundvöllur hreyfing (%)
Goldsmiths	148,9	158,0	9,1	6,1%
Harrods	13,8	16,7	2,9	21,0%
Mappin & Webb	36,2	39,3	3,1	8,6%
Watches of Switzerland	34,8	40,7	5,9	17,0%
Millisamtala verslanir innan Stór-London	233,5	254,7	21,1	9,0%
Outlet-búðir	5,8	7,6	1,9	32,3%
Verslanir	5,8	7,6	1,8	31,0%
Lokaðar verslanir	6,8	3,6	(3,2)	(46,9%)
Nýjar verslanir	-	2,9	2,9	100,0%
Heildar nettósala af reikningum útibúa	246,2	268,9	22,7	9,2%
Afstemmingarþættir	(3,4)	(10,8)		
Nettó sala skv. reikningum rekstrarstjórnar samstæðunnar	242,8	248,1		

Greining á sölu Stór-London gagnvart öðrum svæðum

Gjaldmiðill: £	FY07A	FY08A	Ársgrundvöllur hreyfing (£)	Ársgrundvöllur hreyfing (%)
Goldsmiths	18,3	21,3	3,0	16,4%
Harrods	13,8	16,7	2,9	21,0%
Mappin & Webb	16,9	18,7	1,8	10,7%
Watches of Switzerland	17,5	19,2	1,7	9,7%
Millisamtala verslanir innan Stór-London	66,5	75,9	9,4	14,1%
Goldsmiths	131,3	134,0	2,7	2,1%
Harrods	-	-	-	-
Mappin & Webb	19,3	22,4	3,1	16,1%
Watches of Switzerland	17,3	22,5	5,2	30,3%
Millisamtala verslanir utan Stór-London	167,9	178,9	11,0	6,6%
Verslanir	5,8	7,6	1,8	31,0%
Nýjar verslanir	-	2,9	2,9	100,0%
Lokaðar verslanir	6,8	3,6	(3,2)	(46,9%)
Heildar nettósala af reikningum útibúa	246,9	268,9	22,0	8,9%
Afstemmingarþættir	(4,1)	(10,8)	(6,7)	160,9%
Nettó sala skv. reikningum rekstrarstjórnar samstæðunnar	242,8	258,1	15,3	6,3%

Sala eftir vörumerkjum

- Sú greining sem sett er fram í töflunum hér að ofan er fengin úr reikningum útibúa Glitters og sýnir sölu með öllum afsláttum en með VSK. Afstemming sölutekna miðað við reikninga útibúa í reikningum rekstrarstjórnar samstæðunnar er kynnt og um hana fjallað í 14. kafla, Gæði fjármáalegra upplýsinga.
- Sambærileg sala (Like-for-like) hefur verið reiknuð út með því að taka út úr dæminu verslanir sem opnaðar voru eða sem lokað var á tímabilinu. Þær

verslanir hafa ekki umtalsverð áhrif á heildarframmistöðuna. Athugið að rekstrarstjórnin gerir einnig greiningu á sambærilegri sölu (LFL) með því að leiðrétt fyrir nýjum/lokuðum verslunum og outlet-búðum en að greining rekstrarstjórnarinnar, sem er innifalin í vikulegum söluskýrslum, byggist á sölu með VSK. Tölurnar í greiningunni hér á móti eru með afsláttum og án VSK.

- Við bendum á að nýju verslanirnar í greiningu okkar hér á móti eru WOS Edinburgh, House of Fraser Oxford Street og Mappin & Webb Glasgow en það er í samræmi við aðferðir rekstrarstjórnarinnar í viðskiptagreiningu sinni. Rekstrarstjórnin hefur tilgreint Mappin & Webb Regent Street og Warrington sem nýjar verslanir í áætlunum sínum um fjárfestingarútgjöld sem ræddar verða nánar hér að neðan. Við höfum hins vegar sleppt þessum verslunum úr skilgreiningu okkar á nýjum verslunum vegna þess að þær voru opnar allt árið FY07A.
- Rekstrarstjórnin skýrði það svo að skilgreining hennar á nýjum verslunum byggðist á því hvort útlit verslunarinnar hefði breyst umtalsvert. Lykilþættir í því mati voru hvort verslunin hefði stækkað, staðsetning breyst eða hvort vörumerkingar væru nú aðrar.
- Mappin & Webb Regent Street og Warrington verslanirnar skiluðu nettósölu sem alls nam 3,2 milljónum sterlingspunda á FY07. Sömu verslanir skiluðu nettósölu alls að upphæð 4,6 milljónir sterlingspunda á FY08 en það er aukning um 43,8%.
- Væri Mappin & Webb Regent Street ekki talin með til verslana í millitölunni fyrir Stór-London í greiningartöflunni „Sala eftir verslunum í reikningum útibúa“ hér á móti, væru hreyfingar á ársgrundvelli 8,6% sem er ekki umtalsverður munur miðað við þá 9,0% söluaukningu sem fram kemur í greiningu okkar.
- Væru Mappin & Webb Regent Street og Warrington verslanirnar ekki taldar með til verslana í millitölunni fyrir Stór-London í greiningartöflunni „Sala eftir verslunum í reikningum útibúa“ hér á móti, væru hreyfingar á ársgrundvelli 13,1% sem er ekki umtalsverður munur miðað við þá 14,1% söluaukningu sem fram kemur í greiningu okkar.
- Hvatinn að baki auknum sölutekjum á FY08 var salan á lúxus armbandsúrum. Þau eru áfram vinsæl verslunarvara og það leiddi til þess að sala á armbandsúrum varð hlutfallslega meiri en á undanföllum árum.

Þroski rekstrarmynsturs

- Það rekstrarmynstur verslana, sem notast er við þegar ákvarðanir innanhúss um fjárfestingar eru teknar, sýnir að þegar verslanir hafa náð fullum þroska hvað rekstur varðar, er ætlast til þess að þær sýni „eðlilegan“ árlegan 2,5% vöxt frá og með fimmta rekstrarárinu. Rekstrarstjórnin hefur upplýst okkur um að skilgreining hennar á „þroska“ byggist á sögulegu viðskiptamynstri nýrra verslana allan starfsferil félagsins og að þetta mynstur sé notað við gerð innanhússspáa fyrir nýjar verslanir.

- Rekstrarstjórnin hefur sagt að þessi þroski rekstrarmynsturs sé einungis notaður við ákvarðanir um fjárfestingar og hafi engin áhrif á greiningu á sambærilegri sölu (LFL) eins og hún er sett fram í vikulegum söluskýrslum.
- Hér að neðan kynnum við greiningu á sölumynstri verslana sem opnaðar voru á FY05 og FY06 og sem eru allar teknar með í greiningu Glitter á sambærilegri sölu eins og hún er sett fram í vikulegum söluskýrslum.
- Myndin af viðskiptalegri frammistöðu „nýju“ verslananna sýnir breytilegar niðurstöður þar sem verslanir sem opnaðar voru á FY06 standa sig vel en þær sem opnaðar voru á FY05 sýna samdrátt í söluaukningu á FY08, þó að Canterbury undantekinni.

Greining á sölu samkvæmt viðskiptaskýrslum - VSK er innifalinn og allir afslættir

(Skýringarmynd á bls. 80 í frumtexta)

- Rekstrarstjórnin útskýrði að helsta ástæða slakrar frammistöðu þessara verslana væri slæm staðsetning þeirra sem leiddi til þess að búðargestum fækkaði. Tvær verslananna frá FY05 eru staðsettar nálægt miðborg Birmingham og opnun Bullring (stórrar verslanamiðstöðvar) hafði neikvæð áhrif á árangur verslunarinnar því viðskiptavinir hófu að sækja Bullring.

32,9%, 28,2% og 26,9% af nettó sölu á FY08 átti sér stað á tímabilinu frá 1. nóvember til 31. desember hjá Goldsmiths, Mappin & Webb og Watches of Switzerland í sömu röð (81)

Brúttó hagnaður (ólæsilegt)

- Reksturinn hefur að meðaltali skilað lægri brúttó hagnaði á FY08 frá mánuði til mánaðar miðað við niðurstöður fyrra árs og fjárhagsáætlun. Skýringarmyndin sýnir að raunverulegur brúttó hagnaður var stöðugt undir fjárhagsáætlun allt reikningsárið en það gefur til kynna að viðskiptaumhverfið hafi reynst erfiðara en rekstrarstjórnin hafði gert ráð fyrir í upphafi FY08. Okkur skilst að fjárhagsáætlunin fyrir FY08 hafi verið unnin í nóvember 2006 og verið lokið með undirskrift í janúar 2007.
- Sala í nóvember og desember skilar mestum brúttó hagnaði á reikningsárunum tveimur og við bendum á að brúttó hagnaður í desember 2007 hafi um það bil jafngilt brúttó hagnaði í desember 2006. jafnvel þótt báðir mánuðir hafi verið talsvert undir þeim brúttó hagnaði sem ráð var fyrir gert í fjárhagsáætlun fyrir desember 2007.
- Rekstrarstjórnin gat ekki útskýrt samdrátt í sölu í maí mánuðum 2006 og 2007.

(Skýringarmynd bls. 81 í frumtexta)

Nettósala á ferfet jókst um 11,2% á FY08. Hins vegar skiluðu 24 verslanir enn tapi hvað varðar framlag útibús í árslok FY08. (82)

Fjöldi verslana miðað við sölutekjur á FY08

Skýringarmynd á bls. 82

Meðalsala og leiga á ferfet

Tafla bls. 82 er illlæsileg

Greining á sölu eftir verslunum FY08

- Greiningin í þessum kafla byggist á reikningum útibúa sem fyrirtækið vann á mánaðarlegum grundvelli fyrir FY08. Glitter hefur unnið samræmingu á reikningum útibúanna við reikninga rekstrarstjórnar miðað við bæði brúttó sölu og framlegð útibús. Þessar samræmingar eru kynntar í kafla okkar um gæði fjármálaupplýsinga.

Nettó sölutekjur með VSK að frádregnum afsláttum eftir verslunum

- Taflan hér að ofan felur í sér allar verslanir og outlet-búðir sem áttu viðskipti á FY08 (þar með taldar verslanir sem voru opnaðar eða var lokað á árinu).
- Meirihluti verslana Glitter skilar sölutekjum á bilinu 0,5 til 5,0 milljónir sterlingspunda og flestar þeirra á bilinu 1 til 5,0 milljónir sterlingspunda. Harrods er eina verslunin með sölutekjur hærrí en 10 milljónir sterlingspunda.
- Tvær verslanir sem lokað var á FY08 eru í hópi þeirra sem skiluðu sölutekjum undir 1 milljón sterlingspunda. Í lok reikningsársins skilaði engin verslun eða outlet-búð minna en 1 milljón sterlingspunda í sölutekjur á ársgrundvelli.

Sölutekjur (ólæsilegt)

- Glitter fækkaði verslunum í eignasafni sínu á FY08 en það var þáttur í því að auka framlegð rekstursins. Þess vegna minnkaði meðalstærð verslunarrýmis samtals úr 212.252 ferfetum á FY07 í 204.204 á FY08 en meðalsala á ferfet jókst hins vegar um 10,5%.
- ... Webb Manchester, WOS New Bond og WOS Royal Exchanges flokkaðar sem sérvöruverslanir. Þær Goldsmiths-verslanir sem flokkast meðal tíu efstu eru Lower Trafford, Chelmsford og Cribbs Causeway.
- Við bendum á að engin þessara tíu efstu verslana flokkast sem magnsöluverslun.

Verslanir og outlet-búðir sem skila taprekstri (neikvæðu framlagi)

- Í árslok FY08 réði Glitter yfir 181 verslunum og outlet-búðum. 24 verslananna og allar sjö outlet-búðirnar skiluðu tapi innan sinna rekstrardeilda (þá eru ekki taldar með þær níu verslanir sem lokað var á FY08). Tveimur þessa verslana, þeim í Liverpool og Blackburn, var lokað á Q109A.
- Verslanirnar sem skiluðu taprekstri, töpuðu alls 1,2 milljóna sterlingspundum (FY07 1,0m£) og outlet-búðirnar töpuðu alls 0,7 milljónum sterlingspunda á FY08 (FY07 0,4m£).
- Þennan aukna taprekstur outlet-búðanna má einkum rekja til þess að Mappin & Webb Edinburgh hafði verið rekin með 0,3 milljóna sterlingspunda hagnaði á FY07 en tapið varð 30.000 sterlingspund á FY08. Okkur skilst að áður hafi sú verslun stundað viðskipti sín undir merkjum Goldsmith en ekki verið outlet-búð. Ein afleiðing yfirtökunnar á Mappin & Webb varð sú að þá hafði Glitter þrjár verslanir mjög nálægt hver annarri. Rekstrarstjórnin breytti Goldsmith-versluninni í Mappin & Webb verslun á FY08 og Mappin & Webb versluninni var breytt í Goldsmith outlet-búð sama ár.
- Taprekstur outlet-búðanna er afleiðing af þeirri stefnu Glitters að nota þessar verslanir til þess að losa sig við vörur sem hreyfist hægt. Okkur skilst að dæmigerður afsláttur í outlet-búðunum sé 30% til 40% af söluverði til þess að losna við óvinsælar vörur og vörur sem seljast hægt og rekstrarstjórnin gerir ráð fyrir því að þessar verslanir muni skila taprekstri á bilinu 0,6 til 1,0 milljón sterlingspunda á hverju reikningsári.
- Metro Centre, Bromley, Sheffield og Blackburn voru þær fjórar verslanir, aðrar en outlet-búðir, sem skiluðu verstum árangri á FY08 og til þeirra má rekja um 60% af neikvæða framlaginu í heild sinni.
- Rekstrarstjórnin hefur upplýst okkur um að Blackburn hafi nú verið lokað og að einnig sé áformað að loka Metro Centre en að verið sé að meta stöðu Sheffield frekar. Rekstrarstjórnin ætlar sér að loka Bromley og Metro Centre og opna svo þessar verslanir á ný undir merkjum lúxusvörumerkisins Guess.
- Rekstrarstjórnin hefur staðfest að fastafjármunir Bromley, Sheffield og Blackburn hafi að fullu verið afskrifaðir. Metro Centre á fastafjármuni að upphæð 0,3 milljónir sterlingspunda nettó bókfært virði (NBV). Okkur skilst að gerð verði leiðrétting og eignir Metro Centre verði afskrifaðar í reikningum rekstrarstjórnar í ágúst 2008 þar sem ákvörðun um að loka versluninni var tekin í þessum mánuði. Gerðar hafa verið áætlanir fyrir núverandi eignasafn verslana sem skila tapi um að snúa dæminu við og allar ákvarðanir um áframhaldandi rekstur þeirra mun byggjast á niðurstöðum úr þeirri stefnumörkun.

Auknar tekjur af sölu og hagnaður af sjö helstu tegundum armbandsúra var helsti drifkrafturinn á FY08 (84)

- ...hér að ofan eru tölur um nettóprósentu hagnaðar ofhermdar miðað við tölur úr reikningum rekstrarstjórnar sem sýna heildarlækkun á nettóprósentu hagnaðar á FY08.
- Sala á armbandsúrum jafngildir meirihluta allrar sölu, bæði hvað varðar verðmæti og magn, en þessar vörur skila lægri nettóprósentu hagnaðar en hinir vöruflokkarnir. Fjöldi seldra armbandsúra hefur lækkað en meðalsöluverð hækkaði um 14% í krafti verðhækkana frá birgjum.
- Nettóhagnaður af sölu armbandsúra hefur aukist smávegis í prósentum eða úr 39,3% á FY07 í 39,7% á FY08.
- Jafnvel þótt söluverð eðalsteina og vandaðra skartgripa hafi hækkað á FY08 í framhaldi af þeirri stefnu rekstrarstjórnarinnar að leggja áherslu á vörur í dýrari kantinum, þá hefur minnkað solumagn og smávegis lækkun á nettóprósentu hagnaðar leitt til smá lækkunar á nettóhagnaði að raungildi.
- Okkur skilst af kynningum rekstrarstjórnar gagnvart Damas að það sé lykilþáttur í framtíðarstefnunni að auka framboð á eðalsteinum og vönduðum skartgripum með það fyrir augum að vinna á ný markaðshlutdeild og að bæta arðsemi rekstursins.
- Rekstrarstjórnin hefur sagt að hún líti svo á að fyrri stefna um sölu eðalsteina hafi verið óskipulögð og illa að henni staðið hjá félaginu í heild sinni. Rekstrarstjórnin álitur að samræmd stefna um sölu eðalsteina gefi félaginu mikla möguleika á því að auka sölu og arðsemi. Við sjáum þó ekki umtalsverðar vísbendingar í greiningu okkar á viðskiptasögunni sem styðja við þá skoðun.
- Jafnvel þótt gull og gullvörur skili hæstri nettóprósentu hagnaðar eru þessar vöru samt þriðju hæstu með tilliti til heildarsöluverðmætis og meðalsöluverð hækkaði vegna hás verðs frá birgjum.
- Þrjár vörutegundir, armbandsúr, gjafavara og vörubjónusta, sem einkum snýst um viðgerðarþjónustu, skiluðu nettóhagnaði undir 50%.
- Við fjöllum nánar um helstu þættina í vörusafni félagsins síðar.

Auknar tekjur af sölu og hagnaður af sjö helstu tegundum armbandsúra var helsti drifkrafturinn á FY08 (85)

Meðal söluverð á eðalsteinum og vönduðum skartgripum

Ólæsilegt	ASP FY07A	ASP FY08A	Hreyfing alls
Demantshringir – Alls	689,1	764,5	11,0%
Skartgripir, eyrnalokkar og hálsfestar	409,5	455,4	11,2%
Eðalsteinar eyrnalokkar	380,1	430,0	13,1%
Vandaðir skartgripir – Alls	651,1	689,4	5,0%
Annað	347,4	400,6	15,3%
Alls, eðalsteinar / vandaðir skartgripir	542,9	605,8	11,6%

Meðal söluverð á gulli

Ólæsilegt	ASP FY07A	ASP FY08A	Hreyfing alls
Gull merkjavara	80,2	97,3	21,4%
Einfaldir giftingarhringir	207,4	239,5	15,5%
Einfaldir gull eyrnalokkar	45,3	49,7	9,6%
Gullarmbönd	203,7	229,1	12,5%
Giftingarhringir með steini	426,1	496,3	16,5%
Annað	103,9	116,0	11,7%
Alls, gull	101,3	115,4	14,0%

- Í flokknum „Annað“ er að finna vörumerki á borð við Patek Phillipe og DKNY. Þessi vörumerki skila rekstrinum að meðaltali um það bil 2-4 milljónum sterlingspunda í sölutekjur árlega. Meðal nettóhagnaður af vörum þessara birgja var 42% á FY08 en það er ekki umtalsvert öðruvísi en af öðrum lúxusvörum í efsta flokki.

(Skýringarmynd á bls. 85)

- Demantshringir eru umfangsmesti hlutinn hvað eðalsteina og vandaða skartgripum varðar en sala þeirra jafngildir 60% af heildarsölu á eðalsteinum og skartgripum og 47% af sölumagni á hvoru reikningsárinu. Nettó hagnaður af demantshringjum og eyrnalokkum með eðalsteinum jókst á FY08, öfugt við allar aðrar vörurnar sem best seldust í þessum vöruflokki en þar stóð nettó hagnaður annað hvort í stað eða dróst aðeins saman.
- Sölutekjur og –magn hefur dregist saman á FY08 vegna breytinga á vöruúrvali félagsins í átt til varnings í hærri verðflokkum en það er samkvæmt áætlun sem rekstrarstjórnin hefur gert. Breytingin í átt til dýrari varnings hefur stuðlað að hækkandi söluverði á FY08 í öllum helstu vöruflokkum en hefur hins vegar leitt til samdráttar hvað sölumagn varðar sem gerir meira en að mæta áhrifum herra verðlags.

Meðal söluverð – vörubjónusta

(Tafla sést ekki)

Vörubjónusta

- Viðgerðir á armbandsúrum jafngilda 60% sölutekna af þessari þjónustu á báðum reikningsárum. Sölutekjur jukust smávegis á FY08 eða um 8,7%, þótt sölum fækkaði um 6%.

(Skýringarmynd á bls. 86)

- Meðaltekjur af hverri sölu hafa hækkað úr 40 sterlingspundum á FY07 í 46 á FY08 og rekstrarstjórnin rekur þessa hækkun til hækkandi verðlags gagnvart viðskiptavinum hjá félaginu öllu. Okkur skilst að þessu fyrirkomulagi hafi verið hrint í framkvæmd eftir endurskoðun á verðlagsstefnu Glitter sem meðal annars fól það í sér að kanna verðlag hjá keppinautum á markaði.
- Sú þjónusta sem fellur undir flokkinn „Annað“ skilaði umtalsverðum fjölda viðskipta en meðaltekjur af hverri sölu eru umtalsvert lægri en þær sem viðgerðir á armbandsúrum og hringum skila.

Fastakostnaður jókst um 3,8 milljónir sterlingspunda á milli FY07A og FY08A en sem hundraðstala af sölu lækkaði hann úr 41,9% í 40,9% (87)

Fastakostnaður samstæðunnar FY07A-FY08A

Gjaldmiðill: £m	FY07A	FY08A	Ólæsilegt
Leiga	33,1	33,9	2,4%
Gjöld	10,5	9,9	(5,7%)
Fasteign	3,6	3,9	8,3%
Alls fasteign, leiga og gjöld	47,2	47,7	1,1%
Laun	24,1	24,4	1,2%
Umboðslaun	2,4	2,6	8,3%
Viðskipti (Undirbúningur og skipulag framleiðslu, tryggingar, sími o.s.frv.)	10,2	10,3	1,0%
Rekstrarstjórn	1,9	2,4	16,3%
Nýting	1,0	1,1	10,0%
Kostnaður alls við útibú	39,6	40,8	3,0%
Fjármögnun og yfirstjórn	5,5	5,9	7,3%
UT-kostnaður (upplýsingatækni)	1,6	1,6	-%
Skil og afslættir	(1,6)	(1,4)	(12,5%)
Kostnaður alls við fjármögnun og yfirstjórn, UT og afslætti eftir á og afslætti	5,5	6,1	10,9%
Dreifing	1,9	2,1	10,5%
Markaðssetning	1,6	1,9	18,8%
Rekstur á sölustað	0,5	0,6	20,0%
Innflutningsdeild	-	0,3	100,0%
Kostnaður alls við vöruinnkaup og dreifingu	4,0	4,3	20,0%
Markaðsmál	2,3	2,4	4,3%
Framsetning	0,4	0,5	25,0%
Alls markaðsmál og framsetning	2,7	2,8	3,7%
Kostnaður alls við mannahald og þjálfun	1,0	1,2	20,0%
Tap alls Hallmark/Val	0,7	1,0	42,9%
Tap alls Goldsmith þjónusta	0,4	0,4	-%
Heildarfastakostnaður	101,7	105,5	3,7%
Heildarfastakostnaður sem % af vörusölu	40,04%	39,2%	(2,0%)
Leigukostnaður sem % af nettó sölu	13,6%	13,1%	(3,7%)
Launakostnaður alls (burtséð frá starfslokakostnaði JPS og valkvæðum kaupaukum sem % af nettó sölu	15,2%	15,3%	0,3%
Leigukostnaður á ferfet (£000)	155,9	156,2	6,6%

Fastakostnaður

- Glitter flokkar í ýmsar kostnaðarflokka. Helstu kostnaðarflokkarnir á FY07A og FY08A voru kostnaður við útibú, fasteignir, gjöld og leigu, vöruinnkaup og dreifingu, mannauð og þjálfun og fjármögnun og yfirstjórn, UT og afslætti eftir á og afslætti.
- Fastakostnaður jókst um 3,7% úr 101,7 milljónum sterlingspunda á FY07A í 105,5 milljónir á FY08A. Ástæðan var einkum hækkanir á kostnaði við fasteignir, útibú, fjármögnun og yfirstjórn og vöruinnkaup og dreifingu.

Fastakostnaður hefur engu að síður lækkað sem hlutfall af nettó sölu, úr 41,9% á FY07 í 40,9% á FY08.

- Fastakostnaðargrunnur Glitter er að mestu leyti launakostnaður, leiga og gjöld, og megnið af þessum kostnaði fellur undir kostnað í hverri verslun fyrir sig. Við ræðum frekar samsetningu kostnaðargrunnsins í kaflanum Breytileiki kostnaðargrunns hér að neðan.

Fasteignir, gjöld og leigukostnaður

- Í þessum kostnaðarflokki er skráð leiga, gjöld og þjónustugjöld vegna verslanaeignasafns félagsins, leigukostnaður vegna vöruhúsa og aðalskrifstofa félagsins koma fram í kostnaðarflokknum Staðbundnar framkvæmdir.

Leiga

- Eins og fram kemur af greiningu á leigu hér að neðan má einkum rekja aukinn leigukostnað á FY08 til almennra hækkana sem spruttu af endurskoðun á leigu og öðrum hækkunum vegna starfandi verslana. Þar má telja með Harrods og verslanir á flugvöllum sem eru með breytilega leigusamninga á grundvelli veltu viðkomandi verslunar.
- Aukin sala þessara verslana á FY08 hefur stuðlað að hærri leigukostnaði. Leigan sem hlutfall af nettó sölu hefur hins vegar lækkað úr 13,6% á FY07A í 13,1% á FY08A. Við ræðum frekar kostnað og skuldbindingar vegna húsaleigu síðar í kaflanum Gildandi leigusamningar.
- Leiga til greiðslu hækkkaði um 2,4% úr 33,1 milljón sterlingspunda á FY07A í 33,9, milljónir á FY08A, einkum í krafti þessara þátta. Rekstrarstjórnin hefur metið það svo að leigan muni halda áfram að hækka og fara í um það bil 33,0 milljónir sterlingspunda á FY09.
- Leiga á hvert ferfet hefur einkum hækkað á FY08 vegna þess að leigusalar hafa endurskoðað leigusamninga og hækkað leiguna. Aukin sala í verslunum með leigusamninga með breytilegri leigu á grundvelli veltu (einkum Harrods og í helstu flugvallaverslunum) hefur auk þess stuðlað að hækkanði leigu á hvert ferfet.

Fastakostnaður samstæðunnar FY07-FY08

Gjaldmiðill: £m	FY07A	FY08A	Ólæsilegt
Leiga	33,1	33,9	2,4%
Gjöld	10,5	9,9	(5,7%)
Fasteign	3,6	3,9	8,3%
Alls fasteign, leiga og gjöld	47,2	47,7	1,1%
Laun	24,1	24,4	1,2%
Umboðslaun	2,4	2,6	8,3%
Viðskipti (Undirbúningur og skipulag framleiðslu, tryggingar, sími o.s.frv.)	10,2	10,3	1,0%
Rekstrarstjórn	1,9	2,4	16,3%
Nýting	1,0	1,1	10,0%
Kostnaður alls við útibú	39,6	40,8	3,0%
Fjármögnun og yfirstjórn	5,5	5,9	7,3%
UT-kostnaður	1,6	1,6	-%
Skil og afslættir	(1,6)	(1,4)	(12,5%)
Kostnaður alls við fjármögnun og yfirstjórn, UT og afslætti eftir á og afslætti	5,5	6,1	10,9%
Dreifing	1,9	2,1	10,5%
Markaðssetning	1,6	1,9	18,8%
Rekstur á sölustað	0,5	0,6	20,0%
Innflutningsdeild	-	0,3	100,0%
Kostnaður alls við vöruinnkaup og dreifingu	4,0	4,3	20,0%
Markaðsmál	2,3	2,4	4,3%
Framsetning	0,4	0,5	25,0%
Alls markaðsmál og framsetning	2,7	2,8	3,7%
Kostnaður alls við mannahald og þjálfun	1,0	1,2	20,0%
Tap alls Hallmark/Val	0,7	1,0	42,9%
Tap alls Goldsmith þjónusta	0,4	0,4	-%
Heildarfastakostnaður	101,7	105,5	3,7%
Heildarfastakostnaður sem % af vörusölu	40,04%	39,2%	(2,0%)
Leigukostnaður sem % af nettó sölu	13,6%	13,1%	(3,7%)
Launakostnaður alls (burtséð frá starfslokakostnaði JPS og valkvæðum kaupaukum sem % af nettó sölu	15,2%	15,3%	0,3%
Leigukostnaður á ferfet (£000)	155,9	156,2	6,6%

Opnun nýrra verslana

- Nýjar verslanir voru opnaðar og það olli 0,2 milljóna hækkun á leigu á FY08. Ein helsta ástæðan var sú að ný Mappin & Webb verslun bættist við í Glasgow, House of Frasier Oxford Street var stækkuð með 0,1 milljóna sterlingspunda hækkun á leigu og 0,1 milljóna sterlingspunda hækkun á leigu hjá Goldsmiths tengist því að verslunin í Glasgow var opnuð á ný á nýjum stað.

Gjöld

- Gjöld af rekstrinum lækkuðu á FY08 vegna þess að Glitter tókst að semja um lækkun opinberra gjalda við sveitarstjórnir. Félagið lætur ráðgjafafyrirtæki

semja fyrir sína hönd og ráðgjöfunum tókst með ágætum að afla umtalsverðra afsláttarkjara á álögd gjöld á reksturinn

Fasteignir

- Hækkun á fasteignakostnaði má einkum rekja til aukningar í viðgerðum og viðhaldi. Rekstrarstjórnin segir aukninguna vera vegna þess að Glitter sé á ný farið að leggja fram eðlilegar upphæðir í viðhald. Okkur skilst að samþætting Mappin & Webb og Watches of Switzerland í samstæðuna hafi valdið ákveðnum truflunum á reglubundnum rekstrarhefðum félagsins á FY06 og síðan áfram á FY07.
- Rekstrarstjórnin býst við því að kröfur til kostnaðar við viðgerðir og viðhald á FY08 verði í svipuðu horfi og nú er. Við fjöllum nánar um kröfur um stöðugan viðhaldskostnað í kafla okkar Fjármagnsútgjöld hér að neðan.

Kostnaður við útibú

- Kostnaður vegna starfsfólks hefur aukist með auknum fjölda þess hjá félaginu á FY08. Rekstrarstjórnin hefur lagt fram greiningu á fjölda starfsmanna sem sýnir að þeim fjölgaði úr 1.440 á FY07 í 1.474 á FY08.
- Meðalfjöldi verslana var 186 á FY07 og 182 á FY08. Þessar tölur sýna að starfsmenn voru að meðaltali 8,8 á verslun á FY08 og hafði fjölgað miðað við FY07 (úr 8,5).
- Launakostnaður á hvern starfsmann hefur haldist óbreyttur á milli árána tveggja, í 18.000 sterlingspundum, sé litið til meðalfjölda þeirra. Okkur skilst að ekki sé um nein vísitölu/verðbólguákvæði í samningum starfsfólks að ræða og að allar launahækkningar séu valkvæðar ákvarðanir rekstrarstjórnar. Við ræðum kostnað við starfsmannahald síðar.
- Umboðslaun hafa hækkað um 8,7% á FY08 vegna hærri sölutekna, einkum hjá Mappin & Webb og Watches of Switzerland þar sem starfsfólkið náði settum markmiðum um frammistöðu. Hlutfall umboðslauna var óbreytt, 0,1% af sölu.

Mannauður og þjálfunarkostnaður

- Kostnaður við starfsmannahald og þjálfun jókst, einkum vegna aukins þjálfunarkostnaðar á FY08. Rekstrarstjórnin upplýsti okkur um að umtalsverður fjöldi stjórnenda og sölufólks hefði verið sent á þjálfunarnámskeið á reikningsárinu. Þar var einkum um að ræða starfsfólk Mappin & Webb og Watches of Switzerland vegna þess að rekstrarstjórnin hrinti í framkvæmd áætlun um þjálfun til þess að ná sömu stöðlum og gilda fyrir starfsfólk Goldsmiths.

Tap á Hallmark/Val

- Litið er á deildina sem tekjumiðstöð innan félagsins og árangur í viðskiptum er kynntur nettóhagnaður sem einnar línu færsla í rekstrarreikningum, jafnvel þótt

salan í Hallmark/Val áætluninni verði til í rekstrinum í heild sinni í formi inneignarkorta sem gefin eru út á viðskiptavini og sem allar verslanirnar taka á móti. Þess vegna skilar deildin í raun ekki tapi af starfseminni.

- Deildin innheimtir líka gjöld vegna verðmats frá tryggingafélögum fyrir viðbótarþjónustu sem hún veitir en það stærsta þeirra er Norwich Union. Þær tekjur eru færðar sem niðurstöður hjá tekjumiðstöðinni.
- Glitter stækkaði Hallmark-deildina á FY08, bæði hvað varðar skrifstofurými og fjölda starfsfólks. eins og áður hefur komið fram var það gert til þess að gera teyminu kleift að annast umfangsmeiri viðskipti vegna þess að rekstrarstjórnin er sannfærð um að mikil eftirspurn réttlæti stækkun deildarinnar.
- Tekjur hafa aukist úr 0,1 milljónum sterlingspunda á FY07 í 0,4 milljónir á FY08 en rekstrarkostnaður hefur hins vegar hækkað hraðar vegna stækkunarinnar og það leiddi til aukins taps á FY08.
- Kostnaður hefur hækkað vegna þess að nú þarf að greiða leigu og gjöld (0,1m£). Árið á undan var deildin til húsa í Goldsmiths House en teymið flutti í nýjar skrifstofur á FY08 sem leiddi til umtalsverðrar hækkunar á kostnaði við t.d. síma, prentun og bréfsafni.
- Aukið bolmagn hefur gert deildinni kleift að annast meiri viðskipti en hún réði við árið áður. Okkur skilst að Glitter hafi nýverið bætt Zürich Insurance Company Limited við viðskiptavinahóp sinn og rekstrarstjórnin væntir þess að sú viðbót stuðli að frekari söluaukningu á núverandi reikningsári.

Leiguskuldbindingar meirihluta verslana Glitters gilda lengur en 5 ár og fáir leigusamningar eru með uppsagnarákvæðum (90)

- Okkur skilst að fasteignadeildin láti gera kannanir reglubundið og að reikningsskilateymið vinni með fasteignadeildinni að uppfærslu framlags sem leggja þarf til hliðar. Alls hafa verið lagðar verið til hliðar 0,9 milljónir sterlingspunda miðað við 30. apríl 2008 til að mæta afturvirkum hækkunum leigu.
- Ákveðnir samningar fela í sér sérstök tímabil án leigu í upphafi samningstímabilsins. Rekstrarstjórnin sagði þær greiðslur sem ekki væru inntar af hendi jafngilda 0,2 milljónum sterlingspunda á FY08A. Tímabilinu án greiðslu er dreift yfir leigutímabilið allt fram að næstu endurskoðun leigu. Tekið hefur verið tillit til þessa þegar leiguskuldbindingar eru reiknaðar út. Verðmæti undanþágu frá leigu var óverulegt á FY08.

Leiguskuldbindingar aðalskrifstofu

- Leigusamningur til 40 ára um aðalskrifstofur Glitter Goldsmith á Elland Road tók gildi þann 13. apríl 2007. Upprunalega var um að ræða sjálfseign fasteignar sem Glitter seldi með samningi um sölu og síðan leigu. Glitter á forkaupsrétt að sjálfseigninni hvenær sem er á núverandi markaðsvirði, auk þess sem til staðar eru ákvæði um samningsuppsögn 2032. Rekstrarstjórnin hefur tjáð okkur að forkaupsréttarákvæðið hafi verið sett inn til þess að koma í veg fyrir að keppinautar keyptu fasteignina og segðu Glitter svo upp leigunni. Félagið greiðir nú 250.000 sterlingspund í leigu á ári fyrir Aurum House.

Breytilegur leigukostnaður á móti föstum leigukostnaði verslana

- Um það bil 16 verslanir höfðu á FY08A tengt hluta leigu sinnar við veltu og alls gera það um 2,2 milljónir sterlingspunda. Enginn þessara að hluta til breytilegu leigusamninga er vísitölu/verðbólgu tryggður.
- Þær verslanir, sem búa við ákvæði um breytilega leigu, er einkum að finna í verslanamiðstöðvum eins og Trafford Centre í Manchester, Leed White Rose og Lakeside. Allar leigugreiðslur Glitter í flugstöðvunum á Heathrow eru auk þess veltutengdar.
- Breytileg leiga sem % af heildarleigu hækkaði úr 7,7% á FY08A í 12,5% í apríl 2008. Það má rekja til þess að opnaðar voru þrjár flugvallarverslanir í flugstöðvum 3,4 og 5 á Heathrow þar sem leigukostnaður er tengdur veltu. Rekstrarstjórnin metur það svo að breytileg leiga sem % af heildarleigu muni hækka í u.þ.b. 21% í lok FY09.
- Leigukostnaður vegna flugstöðvarverslananna er reiknaður sem hundraðstala af heildarveltu næsta ársfjórðungs á undan. Sú prósentá sem greidd er af veltu er breytileg frá 18-29%, allt eftir því í hvaða flugstöð verslunin er (hæst er leigan í flugstöð 5) og hvort kaupendur séu á leið til ESB-ríkja eða annað (um

Það bil 6% viðbótarleiga er innheimt vegna fólks á leið til annarra ríkja en ESB-ríkja). Leigan fyrir þessar verslanir er há miðað við aðrar verslanir í eignasafni Glitter. Breytileg leiga vegna verslana utan flugvalla er lægra hundruðshlutfall (10-12%) af heildarveltu næsta ársfjórðungs á undan. Þessi breytilegi kostnaður er yfirleitt greiddur til viðbótar fastri grunnleiguupphæð.

Húsaleiga, gjöld og launakostnaður eru rúmlega 75% af heildarútgjöldum Glitter. Meirihluti þessara kostnaðarliða er fremur fastmótaður. (91)

Greining á starfslíði

	FY07A	FY08A	Q109A
Búðarfólk í fullu starfi	789	757	727
Stjórnendur	179	182	177
Svæðisbundnir stjórnendur og starfslíð við rekstur	31	34	48
Alls í fullu starfi	999	1003	952
Í hlutastarfi	472	508	511
Þrálát veikindi/Lokaðar verslanir	105	96	52
Heildarfjöldi starfslíðs	1576	1607	1515
Söluvara & dreifing	68	??	100
Fjármál & stjórnun	82	83	84
Markaðssetning & uppsetning	11	14	12
Mannauður & þjálfun	9	11	10
Vefsetur	6	10	9
Stjórnarmenn	7	6	5
Alls	1883	1953	1860

- Aðeins fáeinir verslanir í eignasafni félagsins búa við ákvæði um breytileg leigugjöld og í sögulegu samhengi hefur það ekki haft efnisleg áhrif á kostnaðargrunninn. Við bendum hins vegar á það mat rekstrarstjórnar að búist er við að veltutengd leiga sem hundraðshlutfall af heildarleigukostnaði muni hækka í 21% í lok næsta reikningsárs vegna opunarinnar í flugstöð 5 á Heathrow.
- Kostir rekstrarstjórnar í málum verslana sem ekki skila nógu góðum árangri eru takmarkaðir vegna þess hve fastmótaðir leigusamningar Glitter eru. Í leigusamningum sumra verslana eru uppsagnarákvæði en reyndar hefur minnihluti þeirra þannig ákvæði.
- Greiðslur gjalda af rekstrinum lækkuðu vegna þess að Glitter tókst að tryggja sér hagstæðari álagningu hjá yfirvöldum í héraði á FY08 þegar ytri ráðgjöfum, sem félagið réði til starfa, tókst að afla því umtalsverðra afsláttarkjara á álögum á viðskiptin.

(Ólæsileg millifyrirsögn)

- Starfsmannahópurinn samanstendur af blöndu fólks í fullu starfi og hlutastarfi. Það kom í ljós, eins og búist var við, að afgreiðslufólk er þar í miklum meirihluta eða rúmlega 81%.
- Svo sýnist ekki, í ljósi viðræðna okkar við rekstrarstjórnina, sem umtalsverðar breytingar séu á mönnun yfir árið, jafnvel þótt umtalsverður fjöldi tímabundins

starfsfólks (rekstrarstjórnin álitur það um 200 manna hóp) bætist við rétt fyrir og eftir jólatímabilið.

- Ekki verður séð að fjöldi starfsliðs sé mjög breytilegur frá einum tíma til annars yfir árið eins og fram kemur í töflunni hér að neðan og hlutfall fólks í fullu starfi og hlutastarfi helst einnig nokkuð stöðugt.

Viðskipti á Q109A sýna áfram sömu tilhneigingu og fram koma á FY08 að auknar sölutekjur megi fyrst og fremst rekja til hækkandi verðlags hjá birgjum en að selt magn fari minnkandi vegna herra söluverðs (92)

Samantekt yfir rekstrarreikninga AHL samstæðunnar

	(???)	(???)	Hreyfing (£)	Hreyfing %
Nettó sala	48,3	53,7	5,4	11,2%
Kostnaður við vörusölu	(27,3)	(29,8)	(2,5)	9,2%
Nettó hagnaður	21,0	23,9	2,9	13,8%
Kostnaður við yfirstjórn	(25,2)	(25,7)	0,5	2,0%
Afstemmingar rekstrarstjórnar	0,4	0,3	(0,2)	(37,5%)
EBITA	(3,8)	(1,5)	2,2	(59,4%)
Rýmun	1,0	1,1	0,1	10,0%
EBITDA	(2,8)	(0,4)	2,3(84,5%)	(84,5%)
Húsaleiga	8,1	8,0	(0,1)	(1,2%)
EBITDAR	5,3	7,6	2,2	41,9%
Nettó hagnaður	43,5%	44,5%	0,0	2,4%
EBITDA hagnaður	(5,7%)	(0,8%)	0,0	(86,1%)
EBITDAR hagnaður	11,1%	14,1%	0,0	27,6%
Fastakostnaður (utan rýmunar) sem % af viðskiptasölu	(50,1%)	(45,8%)	0,0	(8,6%)
(Ólæsilegt)				

Sala eftir vörumerkjum félagsins

Gjaldmiðill: £	(???)	(???)	Hreyfing (£)	Hreyfing %
Goldsmiths	4,8	6,2	1,4	29,2%
Harrods	2,5	3,6	1,1	44,0%
Mappin & Webb	4,4	5,9	1,5	34,1%
Watches of Switzerland	4,5	6,3	1,8	40,0%
Millisamtala verslanir innan Stór-London	16,2	22,0	5,8	35,8%
Goldsmiths	24,1	25,5	1,4	5,8%
Harrods	-	-	-	-
Mappin & Webb	3,5	3,6	0,1	2,9%
Watches of Switzerland	2,8	2,9	0,1	2,9%
Millisamtala verslanir utan Stór-London	46,6	54,0	7,4	15,9%
Outlet-búðir	1,2	1,0	(0,2)	(16,7%)
Nýjar verslanir	-	0,7	0,7	100,0%
Lokaðar verslanir	0,8	-	(0,8)	(100,0%)
Heildar nettósala af reikningum útibúa	48,6	55,7	7,1	14,6%
Afstemmingarþættir	(0,3)	(2,0)	(1,7)	566,7%
Nettó sala skv. reikningum rekstrarstjórnar samstæðunnar	48,3	53,7	5,4	11,2%

Viðskipti á Q109A

Yfirlit

- Nettósala jókst um 11% á fyrsta ársfjórðungi FY09 miðað við fyrra tímabil. Rekstrarstjórnin rekur aukningu í sölu til hærri sölutekna af öllum vöruflokkum í krafti verðhækkana en einkum þó til áframhaldandi mikillar spurnar eftir lúxusvörumerkjum armbandsúra.

- Hvað söluaukningu varðar halda Mappin & Webb og Watches of Switzerland áfram að standa sig betur en Goldsmiths vegna hærra hlutfalls armbandsúra í vöruúrvali þessara verslana og vegna London-áhrifanna.
- Viðskiptatilhneigingar reikningsársins FY08 eru enn fyrir hendi á FY09 þar sem um er að ræða hækkandi söluverð á vörum og þjónustu félagsins í öllum helstu vöruflokkum vegna verðhækkana hjá birgjum. Félagið hefur auk þess breytt vöruúrvali sínu í átt til dýrari varnings í samræmi við stefnu rekstrarstjórnarinnar.
- Magn seldrar vöru heldur áfram að dragast saman og sala eðalsteina, skartgripa og gjafavöru hefur minnkað mun meira en sala annarra vöruflokka. Við ræðum sölumál og nettóhagnaðarárangur á hvern vöruflokk nánar hér að neðan.
- Nettóhagnaður hefur aukist í prósentum talið í krafti aukinnar framlegðar af sölu armbandsúra vegna verðhækkana, tafa á hækkun kostnaðarverðs og minni afsláttar í öllum viðskiptum á Q109A miðað við fyrra tímabil en þetta er meðvitað stefna rekstrarstjórnarinnar með það fyrir augum að auka arðsemina.
- Fastakostnaður jókst smávegis vegna hækkandi launakostnaðar. Að hluta til dró úr hækkun launagreiðslna vegna sparnaðar sem leiddi af því að fyrrverandi stjórnarformaður hvarf á braut frá félaginu.

Viðskipti á Q109A sýna áfram sömu tilhneigingu og fram kom á FY08 um auknar sölutekjur vegna vaxandi kostnað við öflun og að selt magn fari minnkandi vegna hærri söluverðs (93)

Vöruflokkur sem hundraðstala af heildarsölu

	Sala verðmæti Q108A	Sala magn Q108A	Sala verðmæti Q109A	Sala magn Q109A
Armbandsúr	59,7%	31,4%	61,1%	30,6%
Eðalsteinar / Vandaðir skartgripir	18,3%	6,9%	16,6%	6,3%
Gull	11,5%	21,2%	10,9%	21,5%
Vörubjónusta	7,7%	33,2%	8,7%	34,3%
Gjafavara	2,9%	7,3%	2,7%	7,3%
Alls	100%	100%	100%	100%

Meðal söluverð á vörutegund

	ASP Q109A	ASP Q109A
Armbandsúr	412,1	524,5
Eðalsteinar / Vandaðir skartgripir	571,8	691,7
Gull	116,9	132,9
Vörubjónusta	50,3	66,8
Gjafavara	86,6	96,4
Alls	216,8	262,5

Afsláttarprósenta á vörutegund

	ASP Q109A	ASP Q109A
Armbandsúr	8,5%	4,9%
Eðalsteinar / Vandaðir skartgripir	10,6%	4,6%
Gull	5,4%	3,1%
Vörubjónusta	-%	-%
Gjafavara	12,8%	9,7%
Alls	3,7%	4,4%

Q109A – Árangur í sölu eftir vöruflokkum

(Skýringarmynd á bls. 93)

Samantekt

- Tekjur af sölu varnings á Q109A hafa aukist miðað við Q108A í öllum vöruflokkum. Almenn meðalsöluverð á seldan hlut hækkaði úr 217 sterlingspundum í 263 en það er 21% hækkun sem kemur á móti 7% samdrætti í seldu magni.

- Rekstrarstjórnin rekur hærra almennt meðalsöluverð til verðhækkana frá birgjum, einkum á armbandsúrum og gulli, sem lagst hefur á viðskiptavinum, auk aukinnar áherslu á dýrari varning (einkum eðalsteinum, vandaða skartgripum og gjafavörum) sem seljast hærra verði.
- Aukningin í sölutekjum hefur að raungildi haft jákvæð áhrif á nettóhagnað sem aukist hefur úr 22,8 milljónum sterlingspunda í 26,9. Rekstrarstjórnin hefur auk þess gert kröfu um lægra hlutfall afsláttartilboða í verslunum til þess að ná fram aukinni arðsemi en það er nýja rekstrarstefnan á FY09. Aukning á úttektarkortum Tesco með tilheyrandi afslætti vann reyndar gegn jákvæðum áhrifum þessara þátta.
- Hækkandi hlutfall armbandsúra heldur áfram að skerða framlegð en áhrifin voru þó ekki jafn greinileg á Q109A vegna aukins hagnaðar af sölu Rolex-armbandsúra af völdum hækkandi söluverðs ásamt seinkun á hækkun kostnaðarverðs.
- Viðskiptaniðurstöður vegna vörubjónustu og gjafavöru hafa ekki breyst umtalsvert frá sambærilegu tímabili á næsta ári á undan og þess vegna leggjum við ekki fram greiningu á viðskiptalegum árangri hverrar vöru fyrir sig í þessum tveimur vöruflokkum.

Meðalsöluverð eðalsteinum og vandaðra skartgripa

(Ólæsilegt)	ASP Q109A	ASP Q109A	Hreyfing %
Demantshringir – Alls	734,6	835,4	13,7%
Skartgripir, eyrnalokkar og hálsfestar	410,2	560,1	36,6%
Eðalsteinar eyrnalokkar	444,5	457,5	2,9%
Vandaðir skartgripir – Alls	578,5	875,7	51,4%
Millisamtala	615,4	730,7	18,7%
Annað	280,6	356,6	27,1%
Alls, eðalsteinar / vandaðir skartgripir	577,2	691,7	19,8%

- Okkur skilst að um hafi verið að ræða söluaukningu í febrúar 2008 þegar Rolex tilkynnti að hækkun á söluverði myndi taka gildi þann 1. mars. Glitter hækkaði söluverðið í mars 2008 en það varð seinkun á hækkun kostnaðarverðs (sendingar í mars voru á verði „frá því fyrir hækkun“) og jók þetta hagnað af sölu á þessu tímabili.

Eðalsteinar og finir skartgripir – sala og nettóhagnaður

(Skýringarmynd á bls. 94)

- Demantshringir eru áfram mikilvægasti þátturinn í sölu eðalsteinum og vandaðra skartgripa og sölutekjur af þessum varningi hafa hækkað á tímabilinu, þrátt fyrir minnkandi sölumagn.
- Bæði sölutekjur og sölumagn hafa farið minnkandi hvað varðar vandaða skartgripum og sama máli gegnir um vörur sem falla í flokkinn „Annað“.

- Rekstrarstjórnin sagði ástæðu hækkandi meðalsöluverðs í öllum vöruflokkum vera hækkað heildsöluverð frá birgjum og aukna áherslu á vörur í háum verðflokkum. Þetta hækkandi verð frá birgjum var drifkraftur aukinna sölutekna sem unnu á móti áhrifum 13% samdráttar í heildarsöllumagni.
- Heildar nettóhagnaður batnaði af völdum hærri hagnaðarprósentu vegna aukinnar arðsemi í öllum vöruflokkum, einkum þá hvað varðar eyrnalokka með eðalsteinum og sölu á vönduðum skartgripum. Við bendum á að á Q108 að nettóhagnaður í prósentum af sölu vandaðra skartgripa jókst umtalsvert á Q109 og rekstrarstjórnin útskýrði það svo að ástæðan hefði verið mikil afsláttartilboð á Q108 og lítil hagnaður vegna rýmingarsala sem nýttar voru til þess að selja gamlar og hægfara birgðir, fyrst og fremst í verslunum Mappin & Webb, sem höfðu haft miklar birgðir af vönduðum skartgripum áður en Glitter keypti félagið.

Meðal söluverð á gulli

Ólæsilegt	ASP Q109A	ASP Q109A	Hreyfing alls
Gull merkjavara	91,4	106,5	16,4%
Einfaldir giftingarhringir	217,5	299,2	37,6%
Einfaldir gull eyrnalokkar	48,3	46,0	(4,7%)
Gullarmbönd	256,3	273,5	7,1%
Giftingarhringir með steini	436,9	573,3	31,2%
Annað	111,7	118,8	6,4%
Alls, gull	116,9	132,9	13,7%

Gull og gullvörur

- Heildar sölutekjur hafa hækkað í krafti herra verðs hjá birgjum en sölumagn hefur þó dregist saman. Lúxusvörumerki gulls og giftingarhringja með steini voru einu vöruflokkarnir þar sem bæði varð aukning í sölutekjum og -magni.

Gull og gullvara – sala og nettóhagnaður

(Skýringarmynd á bls. 95)

- Nettóhagnaður hefur aukist vegna minni afsláttartilboða í öllum verslunum og outlet-búðum Glitters. Rekstrarstjórnin hefur einnig rakið bættan nettóhagnað til gróða vegna birgðahalds vegna þess að félagið hagnaðist á því að ýta verðhækkunum áfram til viðskiptavina þótt það væri með gullbirgðir sem keyptar voru við lægra verði af birgjum.

Meðalsöluverð á lúxus armbandsúrum eftir tegundum

	ASP Q109A	ASP Q109A	Hreyfing %
Rolex	3.336,4	3857,4	15,6%
Tag Heuer	842,7	974,7	15,7%
Omega	1.200,9	1.349,9	12,4%
Breitling	2.062,8	2.145,0	4,0%
Patek Phillipe	14.012,3	15.534,0	10,9%
Cartier	1.948,9	2.193,8	12,6%
Gucci	428,4	501,0	17,0%
Armani	136,4	145,1	6,4%
Aðrir	185,3	233,9	26,2%
Alls	412,1	526,0	27,7%

Armbandsúr

Armbandsúr – sala og nettóhagnaður

(Skýringarmynd á bls. 96)

- Sjö helstu tegundir lúxus armbandsúra halda áfram að seljast best og Rolex er þar enn efst á lista. Patek Phillipe hefur nú náð inn á lista mest seldu armbandsúranna á Q109A og við ræðum þessa þróun ýtarlegar hér að neðan.
- Rekstrarstjórnin rekur hækkað meðalsöluverð hjá öllum vörumerkjum til herra verðs frá birgjum.
- Sala á Rolex hefur aukist að magni til á Q109A og sama máli gegnir um Tag Heuer, Omega, Breitling og Patek Phillipe en sala dróst saman hjá hinum helstu vörumerkjunum.
- Patek Phillipe er á meðal söluhæstu merkjanna á q109A, öfugt við það sem á FY08. Rekstrarstjórnin segir birginn hafa látið Glitter fá meira af vörunni á Q109A og að þess vegna nái Patek Phillipe inn á þennan lista. Þetta er ný þróun því áður var birgirinn ekki reiðubúinn til þess að eiga umtalsverð viðskipti við samstæðuna.
- Rekstrarstjórnin útskýrir að þessa stöðubreytingu megi rekja til þess að birgirinn hafi orðið sáttari við Glitter eftir viðvarandi viðræður við samstæðuna.
- Raungildi nettóhagnaðar hefur hækkað en sú þróun er knúin sölu á Rolex og Patek Phillipe. Nettó hagnaðarprósenta hefur einnig hækkað og rekstrarstjórnin rekur það einkum til þeirra áhrifa sem hækkað söluverð Rolex- armbandsúra hefur.

Nettó sala og framlag eftir verslunum

(Skýringarmynd á bls. 97)

Greining á árangri hverrar verslunar fyrir sig

- Í lok Q109A voru verslanirnar og outlet-búðirnar 181 miðað við 177 í lok Q108A. Við bendum á að hærra hlutfall af verslanaeignasafni Glitters hefur skilað neikvæðum rekstrarafgangi á Q109A miðað við FY08A vegna árstíðabundinna sveiflna. Samanburður við Q108A sýnir þó að þeim verslunum og outlet-búðum sem skiluðu neikvæðum rekstrarafgangi fækkaði úr 76 á Q108A í 57 á Q109A.
- Rekstrarstjórnin útskýrði að rekja megi hlutfallslega fjölgun verslana, sem skila neikvæðum árangri til árstíðabundinna viðskipta, til þess að skartgripasmásalar búi almennt við lækkandi nettóframlag á þessu tímabili. Ástæðan er sú að jafnvel þótt bæði sölutekjur og nettó hagnaður sé minni, helst rekstrarkostnaður verslana fremur fastur (leiga, gjöld, laun o.s.frv.).
- Við bendum samt á að þegar á heildina er litið hefur Glitter aukið nettóhagnað sinn úr 21,0 milljónum sterlingspunda á Q108A í 23,9 milljónir á Q109. Rekstrarstjórnin rekur þennan bætta árangur á nettóhagnaði til aukinna sölutekna (í krafti aukinnar sölu armbandsúra) og færri afsláttartilboða.
- Færri verslunum hefur verið lokað á Q109A miðað við Q108A og það hefur haft jákvæð áhrif á nettóframlag vegna þess að afslættir hafa ekki verið háir. Verð hefur verið lækkað umtalsvert á vörubirgðum í verslunum sem lokað var með það fyrir augum að koma þeim út.

Húsaleiga, gjöld og launakostnaður eru rúmlega 75% af heildarútgjöldum Glitter. Meirihluti þessara kostnaðarliða er fremur fastmótaður. (98)

Talning á fjölda starfsmanna FY08

(Skýringarmynd á bls. 98)

- Heildarlaunakostnaður sem hundraðshlutfall af nettó sölu (að undanteknum starfslokagreiðslum JSP og valkvæðum kaupaukum á FY07) hefur lækkað smávegis frá 15,7% á FY07 í 15,3% á FY08, þrátt fyrir fjölgun í starfsliði, einkum vegna aukinnar sölu hjá félaginu. Við bendum á að þótt starfsfólki hafi fjölgað um 70 alls, hefur meðallaunakostnaður á hvern starfsmann haldist stöðugur, 20.000 sterlingspund.
- Greining okkar bendir til þess að kostnaður við launaliði sé fremur fastmótaður í eðli sínu og að reksturinn búi ekki yfir nægum sveigjanleika til þess að ná miklum sparnaði í útgjöldum á stuttum tíma, komi til snöggs samdráttar í viðskiptum, án þess að taka á sig kostnað vegna uppsagna.

Sjónarmið

Reksturinn býr við fremur hátt og fast og breytilegt kostnaðarhlutfall og þá hefur rekstrarstjórnin úr færri kostum að velja til skamms tíma lítið til þess að lækka kostnaðargrunninn hratt, komi til snöggs samdráttar í viðskiptum.

Fastakostnaður samstæðunnar – skv. reikningum rekstrarstjórnar

	FY07	FY08A
Leiga og gjöld	43,6	43,8
Rekstur útibúa	25,1	26,2
Fjármögnun og stjórnum	4,2	4,7
Umboðslaun	2,4	2,6
Söluvarningur & dreifing	1,7	2,1
Hallmark/lval	1,0	1,0
Markaðssetning & vörukynning	0,4	0,4
Goldsmiths þjónusta	1,3	1,5
Netviðskipti	0,1	0,2
Fasteignadeildin	0,2	0,2
Starfsmannahald	0,3	0,3
Kaupaukar	0,1	0,1
Laun og þóknunir	36,9	39,4
Rýmun	3,9	3,6
Tryggingar	1,9	2,1
Gjöld á krítarkort	1,6	1,8
Bíla- og ferðakostnaður	1,0	1,2
Póstur & flutningur	1,2	1,2
Annar kostnaður (reikningar <£1m)	11,4	12,1
Millitaia – annar kostnaður	21,0	22,0
Kostnaður alls að frádrögnum einskiptis kostnaðarliðum	101,6	105,2

Breytileiki kostnaðarliða

Yfirlit

- Helstu kostnaðarliðir rekstursins eru húsaleiga, gjöld og launakostnaður, eða alls rúmlega 75% af heildarútgjöldum Glitter. Í greiningunni á kostnaði við laun á FY07 eru ekki teknir með 0,7 milljóna sterlingspunda valkvæðir kaupaukar og launakostnaður vegna Springcolour sem reksturinn losaði sig við á FY08.
- Tökur úr reikningum útibúa sýna að 78% af kostnaðargrunni félagsins er kostnaður við verslanirnar og leiga, gjöld og laun eru þar hæstu kostnaðarliðirnir. Kostnaður vegna leigusamninga verslana er stærsti þátturinn í leigukostnaði rekstursins og laun til starfsfólks verslana eru rúmlega 75% af launakostnaði Glitter. Leiga, gjöld og laun eru fremur fastmótaðir kostnaðarliðir til skemmri tíma lítið.
- Afleiðingin er sú að þörf er fyrir öflugt eftirlit og umsjón með viðskiptastarfseminni vegna þess að allur snöggur samdráttur í sölutekjum leiðir ekki til samsvarandi falls á föstum rekstrarkostnaði. Félagið ræður ekki yfir sveigjanleika til þess að koma um kring mikill lækkun á kostnaðarliðum á stuttum tíma án þess að taka á sig umtalsverðan kostnað vegna lokana.
- Lækkun á sölutekjum mun auk þess að öllum líkindum leiða til alvarlegs sjóðstreymisvanda í ljósi þess hve fastmótaðir kostnaðarliðir rekstursins eru. Rekstrarstjórnin hefur að vissu leyti reynt að takmarka þessa áhættu með því að tryggja sér sveigjanlega innkaupa- og greiðslusamninga við birgja til þess að tryggja að fyrir hendi sé fullnægjandi fjármögnun til bæði lengri og skemmri tíma hjá félaginu. Það hafa menn nýtt sér á FY08 og viðhaldið öflugri stjórnun á rekstri verslananna.
- Við bendum samt sem áður á að skilmálar banka hafa verið rofnir á FY08 vegna lakari viðskiptaumhverfis en við var búist. Við ræðum þessi rof á skilmálum ýtarlegar í kafla okkar hér að aftan um gæði nettó heildareigna.

Leiga og gjöld

- Áður hefur komið fram í kaflanum um leiguskuldbindingar vegna rekstursins að meirihluti leiguútgjalda breytist ekki á grundvelli umfangs viðskipta vegna þess að um er að ræða umsamda kostnaðarliði sem bundnir eru til langs tíma lítið, á milli endurskoðana á leigu, jafnvel þótt þær hækkanir á leigu, sem samið er um eftir endurskoðunardagsetninguna, séu lagðar á eftir á.

Meirihluti leigusamninga Glitter rennur út eftir meira en 5 ár og fáir samningar eru með uppsagnarákvæðum (100)

Lengd leigusamninga Glitter miðað við janúar 08

	Jan08A
Rennur út innan eins árs	0,6
Rennur út innan eins eða tveggja ára	0,2
Rennur út innan tveggja til fimm ára	3,6
Rennur út eftir lengri tíma en fimm ár	18,8
Heildarleiga Goldsmiths	23,2
Rennur út innan eins árs	0,2
Rennur út innan eins eða tveggja ára	0,1
Rennur út innan tveggja til fimm ára	0,7
Rennur út eftir lengri tíma en fimm ár	4,9
Heildarleiga Mappin & Webb (Watches of Switzerland með talið)	5,9
Heildarskuldbindingar vegna leigu	29,1

Rekstrarskuldbindingar vegna húsaleigu

Yfirlit

- Dagsetningar endurskoðunar leigu og hækkana eru mismunandi, bæði eftir samningum og leigusala. Almenna reglan virðist þó vera sú að endurskoðun á leigu eigi sér stað á fimm ára fresti fremur en árlega.
- Yfirlétt gerir félagið langtíma leigusamninga fyrir verslanir sínar. Okkur skilst að almennt séð sé ekki gert ráð fyrir hækkunum á leigu í leigusamningum á milli endurskoðunardagsetninga. Áður hefur komið fram að allar hækkningar á leigu, í framhaldi af endurskoðun á leigu eru lagðar á eftir á.
- Ákveðnar verslanir hafa uppsagnarákvæði í leigusamningum sínum. Okkur skilst að til þeirra sé stofnað með samningaviðræðum fasteignadeildar og leigusala og þótt félagið kjósi að hafa þannig ákvæði, sé það háð niðurstöðum samninga. Okkur skilst engu að síður að meirihluti leigusamninga sé ekki með uppsagnarákvæðum.

Leiguskuldbindingar verslana

- Leiguskuldbindingar meirihluta verslananna eru til langs tíma. 81% leigusamninga gilda lengur en 5 ár. Til skemmri tíma litið gæti það þýtt lítinn breytileika í leigugjöldum (nema við endurskoðun leigu) vegna þess að allar tilraunir til að breyta leigusamningum myndu líklega leiða til refsiviðbragða í formi uppsagna.
- 52 af alls 181 leigusamningum vegna verslunarhúsnæðis, þar sem sala er alls 81,6 milljónir sterlingspunda á FY08A, renna út innan næstu 5 ára. Framleiga Glitter á fasteignum skilaði 0,4 milljónum sterlingspunda á FY08A. Okkur skilst að rekstrarstjórnin hafi engin áform um að loka umtalsverðum fjölda verslana í náinni framtíð og rekstrarstjórnin hefur sagt að engar áætlanir þess efnis sé að finna í fjárhagsáætluninni fyrir FY09.

- Endurskoðun á leigusamningi á FY09 stendur fyrir dyrum hjá 29 af 181 verslunum í leiguhúsnæði, sem alls eiga að greiða 5,3 milljónir sterlingspund í leigu á FY08A. Það hefur sýnt sig að hundraðstöluhækkun leigu í sögulegu samhengi var um það bil 12% að jafnaði á FY08A og við bendum á að rekstrarstjórnin hefur í fjárhagsáætlun gert ráð fyrir 15% hækkun fyrir yfirstandandi reikningsár (FY09). Rekstrarstjórnin hefur upplýst okkur um að nýleg endurskoðun leigu hjá verslunum á borð við Basingstoke, Manchester og Arndale hafi ekki leitt til neinnar hækkunar vegna núverandi efnahagslegs umhverfis.
- Rekstrarstjórnin hefur upplýst okkur um að samningar um endurskoðun á leigu eigi sér oft stað yfir nokkur ára tímabil. Þess vegna leggur Glitter til hliðar fyrir leiguhækkunum í verslunum þegar komið er fram yfir dagsetningu endurskoðunar á leigu en þar sem samningar standa enn yfir. Lagt er til hliðar vegna þess að þegar búið er að samþykkja leiguhækkun, verður félagið að greiða útistandandi upphæð aftur í tímann.
- Lagt er til hliðar á grundvelli skýrslna sem fasteignadeildin vinnur, en hún ber ábyrgð á viðræðum um leigu við leigusala.

Engin mikilvæg álitamál komu fram í viðræðum okkar við KPMG og könnun á endurskoðunargögnum (101)

Vinnuskjöl endurskoðenda og fundur með KPMG

Umfang skoðunar á vinnu endurskoðenda

- Í störfum okkar fólust viðræður við endurskoðendur Glitter, hr. M. Lane og endurskoðunarstjórnann frú M. Evans hjá KPMG, og könnun á helstu vinnuskjöllum endurskoðenda fyrir árið sem lauk 29. janúar 2007 og árið sem lauk 3. febrúar 2008 fyrir AHL, AGL og Mappin & Webb limited.
- KPMG benti á að engin sérstök umdeild álitamál hefðu komið fram vegna reikningsáranna tveggja. Gefin voru út endurskoðunarálit án skilyrða á ársreikningum bæði FY07 og FY08 og engin umtalsverð álitamál komu fram sem ekki voru leiðrétt.
- Endurskoðendurnir staðfestu að engum umtalsverðum nýjum reikningshaldsstöðlum eða stefnubreytingu í reikningahaldi hefði verið beitt varðandi ársreikninga Glitter yfir árin tvö.

Skipulag endurskoðunar

- Endurskoðunarstarfið hófst í mars eftir lok reikningsárs þegar rætt var um helstu mögulegu álitamál við rekstrarstjórnina. Áramótaendurskoðun vegna FY08 var lokið í júlí 2008 vegna álitamála sem vörðuðu bankasamskipti Glitter.
- Eðlislæg áhætta var metin vera lág í meirihluta allra helstu reikningsþátta á þeim grundvelli að innra eftirlitskerfi Glitter væri öflugt. Eftirfarandi sértækir áhættuþættir voru greindir í endurskoðuninni:
 - Núverandi áhyggjuefni: Glitter braut gegn lánaskilmálum í desember og janúar á reikningsárinu FY08 og KPMG benti á að borist hefði afsal vegna rofs á lánaskilmálum frá banka Glitter. KPPMG framkvæmdi ýtarlega skoðun vegna núverandi áhyggjuefnis (dagsett 24. júlí 2008) þar sem einkum var farið yfir mánaðarlega viðskiptaspá Glitter fyrir það fimm ára tímabil sem lýkur í janúar 2012, aflaði sér ýtarlegra útskýringa frá rekstrarstjórninni (Steve Sargent) fyrir hreyfingar á ársgrundvelli og prófaði heldni spárinnar með þeim endurskoðuðu lánskjörum sem samið hafði verið um við banka félagsins. Í vinnuskjöllum endurskoðenda var m.a. að finna færsluskýringu frá endurskoðanda þar sem farið ýtarlega yfir endurskoðun hans á fimm ára spánni og heldni við endurskoðaða lánaskilmála. Við þá vinnu bættist endurskoðun á reikningum rekstrarstjórnar í maí 2008 með athugasemdum um viðskiptin og bent var á lagfæringar rekstrarstjórnar með það fyrir augum að lágmarka neikvæð áhrif núverandi efnahagslæggðar á viðskiptin. KPMG hefur í ljósi alls þessa ályktað að núverandi forsendur áhyggjuefna eigi áfram við.
 - Bókfært virði viðskiptavildar: Viðskiptavild er ekki færð niður heldur endurskoðuð árlega með tilliti til virðisrýrnunar. Glitter útbjó vinnuskjöl til

Þess að styðja við niðurstöðu rekstrarstjórnar um virðisrýmun. KPMG mat virðisrýmunarkönnun Glitter og greip til sinna eigin endurskoðunaraðgerða til þess að prófa lykilforsendurnar. Endurskoðendur studdu þá niðurstöðu rekstrarstjórnar að engin virðisrýmun sé á viðskiptavildinni.

Gæði upplýsinga rekstrarstjórnar (102)

Skipulag við gerð fjárhagsskýrslna

Don McCarthy
Stjórnarformaður

Justin Stead
Forstjóri

Gill Oliff
Ritari stjórnar

Deon Parker
Fjármálaeftirlitsstjóri

Marion Cowen
Fjármálabókhald

Uppbygging deilda félagsins

- Skipuritið sýnir skipulag ábyrgðar hjá fjármálateyminu sem ber ábyrgð á öllum fjárhagslegum þáttum félagsins.

Mánaðarlegar skýrslur rekstrarstjórnar

- Fjármálateymið gerir almenna höfuðbók samstæðunnar upp mánaðarlega. Uppgjörið fer fram fyrsta mánudag eftirfarandi mánaðar og síðan fara fjármálateymið, stjórnendur endurskoðunar og yfirmenn deilda yfir höfuðbókina. Steve Sargent (FD) fer svo yfir reikninga rekstrarstjórnarinnar og staðfestir með undirskrift næsta föstudag og mánudaginn þar á eftir eru þeir kynntir stjórninni.
- Í reikningum rekstrarstjórnar er að finna rekstrarreikning, sjóðstreymi og efnahagsreikning auk athugasemda við mismun og fjallað hefur verið um þá nánar hér að ofan.

Innri endurskoðun

- Innri endurskoðun er í umsjá fyrrverandi yfirmanna úr greininni sem vinna á þessu sviði og yfirmaður deildarinnar heyrir beint undir Steve Sargent.
- Innri endurskoðun skiptist í endurskoðun og öryggiseftirlit. Deildarstjórinn nýtur aðstoðar sjö manns við endurskoðun og tveggja við öryggiseftirlit.

Ekki hafa orðið neinar umtalsverðar breytingar á reikningskilastefnu og – hefðum á FY07 og FY08 (103)

Yfirlit

- Ársskýrslur samstæðunnar og hvers lögaðila fyrir sig eru unnar samkvæmt UK GAAP.

Samantekt á helstu þáttum reikningskilastefnu og aðferðafræði.

Tekjuskráning

- Með tekjum er átt við reikningsvirði á vöru og þjónustu sem veitt er án VSK og viðskipti innan samstæðunnar.

Afslættir eftir á

- Afslættir eftir á eru gefnir á grundvelli bæði megindlegra og eigindlegra viðmiða. Áfallnar tekjur eru reiknaðar mánaðarlega á grundvelli söluspáa og þær svo leiðréttar miðað við raunverulegar niðurstöður.

Viðskiptavild

- Keypt viðskiptavild, sem stendur fyrir viðbót við gangvirði á grundvelli gangvirðis sjálfstæðra nettó eigna sem aflað er eða spretta af öflun, eru eignfærðar og flokkaðar sem eign í efnahagsreikningi. Viðskiptavild er ekki færð niður heldur endurskoðuð árlega með tilliti til virðisrýrnunar.
- Endurskoðun Glitter á virðisrýrnun viðskiptavildar á FY08 í framhaldi af yfirtökunni á Spider Acquisitions Limited samstæðunni byggðist á viðskiptaspám fyrir samstæðuna alla í fimm ára viðskiptaáætlun Glitter.

Afskriftir

- Fastafjármunir eru afskrifaðir með jafnri dreifingu yfir allan væntanlegan lífaldur þeirra, frá og með næsta reikningsári eins og hér segir:
 - Leigusamningur um land og byggingar – tímabil leigusamnings
 - Innréttingar verslana og búnaður – 10 ár
 - Tölvur og sýningarbúnaður – 3 ár

Virðisrýrnun fastafjármuna

- Þega svo er litið á að verslun muni skila tapi til langs tíma litið og ákvörðun hefur verið tekin um að annað hvort hætta með verslunina eða setja sér nýja stefnumörkun sem breytir verslunarsniðinu umtalsvert (til dæmis samstarfssamningur við Guess sem áður hefur verið nefndur), er kostnaður við fastafjármuni afskrifaður. Þar af leiðandi er um að ræða sérstakt

virðisrýrnunargjald í hagnaði og tapi. Á sama stigi er einnig íhugað mögulegt tjón á viðskiptavild.

Rekstrarstjórnin nýtir sér ýmsar viðskiptaskýrslur til eftirlits með árangri í rekstri. Hver um sig er fengin úr SAP-kerfinu og á þeim getur verið efnislegur munur. (104)

Atriði til afstemmingar í lögbundnum reikningum, brúttóhagnaður

(Tafla á bls. 104 illlæsileg)

(ólæsilegt)

- Þættir til afstemmingar í afstemmingu nettóhagnaðar í skýrslu um sölu söluvarnings eru þeir sömu og kynntir voru og fjallað var um hér að ofan.

(ólæsilegt)

(Tafla á bls. 105 illlæsileg)

Hallmark-afslættir

- Teknar eru ákvarðanir um afslætti vegna sölu hjá Hallmark í höfuðstöðvum Glitters sem þar af leiðandi reiknar þá ekki með í útibúaskýrslum sínum.
- Í afstemmingu söluskýrslna um söluvarning útskýrði rekstrarstjórnin að gefin séu út úttektarkort til viðskiptavina tryggingafélagsins til þess að gera upp kröfur. Fram að nóvember 2007 var afsláttur á úttektarkortunum færður á söluskýrslur um söluvarning þegar kortið var virkjað en síðan þá hefur verið unnið úr þeim við endurkaupin og það hefur leitt til þess að afslættir hafa ekki verið teknir með í söluskýrslum um söluvarning frá því í nóvember 2007.

Afslættir Hallmark eftir á

- Eins og fram kom hér að ofan eru afslættir Glitter eftir á, sem veittir eru þeim sem tryggðir eru hjá Hallmark, samþykktir í höfuðstöðvunum og þess vegna tekur Glitter þá ekki með í útibúareikningum sínum.

Sala í viku 53

- Útibúareikningar og lögbundnir reikningar fela í sér sölu í 53. viku og sleppa þarf henni til þess að hægt sé að afstemma söluskýrslu um söluvarning.

Afslættir fjármagnaðir af birgjum

- Þetta er heiti Glitter á afsláttum eftir á frá birgjum. Rekstrarstjórnin útskýrði að þótt þessir afslættir væru veittir ákveðnum verslunum, komi þeir ekki fram í BLW-kerfinu og að þess vegna endurspeglast þeir ekki í söluskýrslu söluvarnings.
- Lykilþættir í skýrslu þessari eru ekki í beinu samræmi við reikninga rekstrarstjórnar samstæðunnar eins og þeir koma fram í viðskiptaáætluninni.

Rekstrarstjórnin hefur unnið afstemmingu sölu sem kynnt verður og rædd hér að neðan. Rekstrarstjórnin hefur ekki unnið afstemmingu sölu á FY07 málamyndarekstrarreikningum því þeir voru óendurskoðaðir.

Skýrsla um vikulega sölu

- Félagið nýtir sér skýrslu um vikulega sölu til þess að endurskoða sambærilega sölu (like-for-like). Hún er kynnt stjórninni vikulega á mánudögum til þess að fara yfir hvernig reksturinn gengur hverju sinni, hvað knýr söluna og hvort taka þurfi ákvarðanir um starfsemi eða stefnu í rekstri. Við höfum notað hana sem grundvöll fyrir greiningu okkar á sambærilegri sölu.

(ólæsilegt)

- Fjármálateymi samstæðunnar vinnur lögbundna reikninga fyrir hverja verslun fyrir sig. Sjálfstæðir ársreikningar hvers félags fyrir sig eru unnir í framhaldi af gerð reikninga samstæðunnar og sundurgreiningarpakka (deconsolidation pack).
- Sundurgreiningarpakkinn byggist á upplýsingum víða að innan SAP, þar með taldir reikningar útibúa og reikningar rekstrarstjórnarinnar.
- Í sundurgreiningarpakkanum er að finna lagfæringar sem fundust í framhaldi af yfirferð á samstæðuleiðréttingum í árslok til þess að ganga úr skugga um hvaða lagfæringum er hægt að deila niður á ákveðnar tilgreindar einingar.
- Ársreikningar samstæðunnar vegna FY08 voru undirritaðir í lok júlí 2008.

(ólæsilegt)

- Við höfum fengið í hendur mánaðarlega efnahagsreikninga fyrir reksturinn miðað við Jan08A og Apr08A. Efnahagsreikningarnir byggjast á upplýsingum sem sóttar eru í reikninga rekstrarstjórnar og SAP-bókhaldskerfið. Okkur skilst að rekstrarstjórnin hafi unnið þessa mánaðarlegu efnahagsreikninga reglubundið og samfleytt, nema hvað varðar mun á lagfæringum loka árs og mánaðar eins og rætt var um í yfirlitskafla skýrslu þessarar um efnahagsreikninga.

(Ólæsilegt)

- Heimildin fyrir greiningu á rekstrarfé er mánaðarlegir reikningar rekstrarstjórnar samstæðunnar frá Jan07 til Apr08. Rekstrarstjórnin lagði einnig fram ýtarlega sundurliðun á samantekt á rekstrarfjárreikningum úr SAP.

Umfang viðskiptanna

- Lagalegu skipulagi samstæðunnar hefur verið lýst í yfirlitskaflanum um reksturinn í könnun þessari. Lýsingin byggist á skipulaginu eins og það var í Apr08.

- Vinna okkar að þessari könnun hefur, eins og fjallað var um í yfirlitinu yfir viðskiptin, einkum snúist um starfsemi helstu rekstrareininganna (Aurum Group Ltd og Mappin & Webb Ltd). Hins vegar höfum við oftsinnis, vegna aðgengis okkar að upplýsingum, tekið með upplýsingar sem varða samstæðuna í heild sinni og síðan dregið ýtarlegar fram atriði sem skipta máli fyrir rekstrareiningarnar. Sömu nálgun er beitt í þessum kafla skýrslunnar.

Heimildir fyrir fjármálalegum upplýsingum

Aðal höfuðbók

- SAP-bókhaldskerfið er (aðal) höfuðbókarkerfið sem notað er fyrir starfsemi samstæðunnar. Undirhöfuðbækur tengjast einnig öðrum viðskiptakerfum, svo sem birgðahaldi. SAP er haldið við af fjármálateyminu sem hefur aðsetur í Leicester og ber ábyrgð á færslum í höfuðbók og skráðum dagbókum. Verlanirnar hafa ekki heimild til þess að setja færslur inn í SAP-höfuðbókarkerfið. Upplýsingum úr posum er hlaðið inn í SAP með reglulegu millibili.
- Excel er líka notað við gerð ákveðinna reiknivanga á borð við lögbundna sundurgreiningaráætlun.

Reikningar rekstrarstjórnar

- Reikningar rekstrarstjórnar eru unnir mánaðarlega úr SAP á grundvelli viðskiptaeyninga og innihalda samantekt viðskiptaárangurs miðað við fjárhagsáætlun og fyrra ár, mánuð og ár. Þar eru lagðar fram eftirfarandi upplýsingar saman dregnar:
 - Hagnaður og tap – þetta er samantekt um hagnað og tap sem sýnir lykilkætti á borð við sölu, hagnað, fastakostnað, EBITA, rýrnun, vexti og PBT.
 - Sjóðstreymi – það er tekið saman á grundvelli kvittana og greiðslna.
 - Birgðir – sýnir hreyfingu á birgðum frá opnun til lokunar.
 - Efnahagsreikningur – þetta er samantekt um hagnað og tap sem sýnir lykilkætti /fastafjármuni, viðskiptavild, rekstrarfé og annað, nettó skuldir og varasjóð).
 - KPI – Þar má m.a. nefna sambærilega sölu, hagnað, kostnað og greiningu á arði.
 - Samanteknar athugasemdir um breytileika gagnvart fjárhagsáætlun og fyrra ári hvað varðar hagnað og tap, sjóðstreymi og efnahagsreikning.

6351

Rekstrarstjórnin hefur lýst því yfir að útgjöld til viðhaldsverkefna undanfarin ár hafi verið minni en best væri fyrir félagið (108)

Ákveðin fjárfestingarútgjöld miðað við júlí 2008

Gjaldmiðill: £m	Fjárhags- áætlun	(Ólæsiglegt)
<i>Verslanir</i>		
Endurbætur	0,6	0,2
Öryggismál	0,1	
Uppstillingar	0,3	0,3
Millitala – Útgjöld til viðhaldsverkefna	1,01	0,5
<i>Aðalskrifstofur</i>		
UT/Posar/SAP	0,6	0,3
Millitala - Aðalskrifstofur	0,6	0,3
Millitala – Útgjöld til viðhaldsverkefna	1,6	0,8
<i>Biðreikningar</i>		
Cardiff nýtt útibú – hönnunargjöld, lögfræðikostnaður	0,4	0,4
Piccadilly – hönnunargjöld, lögfræðikostnaður	0,5	0,5
Metro centre - lögfræðikostnaður	-	0,1
Hönnunargjöld (einskiptis upphæðir <£100.000)	-	0,4
MyDiamond	-	0,2
Biðreikningar	0,9	1,6
<i>Opnanir nýrra verslana</i>		
Belfast	0,5	-
Liverpool	0,7	0,1
Leicester	0,7	0,5
Bristol	0,6	0,4
White City	0,8	0,7
Heathrow T5	0,8	0,8
Millitala – Opnanir nýrra verslana	4,0	2,4
Millitala Útgjöld vegna stækkunar	4,9	4,0
Heildar fjármagnsútgjöld	6,5	4,7

Ákveðin fjármagnsútgjöld

- Ákveðin fjármagnsútgjöld voru samtals 4,7 milljónir sterlingspunda í júlí 2008. Sú upphæð stendur fyrir þann hluta ónýtttra fjármagnsútgjalda sem heimilaður hefur verið en er ekki endilega bundinn samkvæmt samningum. Rekstrarstjórnin hefur staðfest að ekki sé um að ræða neinar fjárhagslegar skuldbindingar sem ná lengra en FY09.

Viðhaldskostnaður

- Við bendum á í fjárhagsáætlun er gert ráð fyrir 1,6 milljóna sterlingspunda viðhaldskostnaði. Það er umtalsvert lægra en þær 5,2 milljónir sem varið var í FY08 en rekstrarstjórnin sagði að það væri dæmigert fyrir viðvarandi fjárframlög til viðhaldsmála.
- Rekstrarstjórnin skýrði svo frá að á FY08 hefði áherslan í fjármagnsútgjöldum verið á endurnýjun eldri verslana en hins vegar snýst fjárhagsáætlun næsta

reikningsárs um það að opna nýjar verslanir en verja minna fé í viðhald þeirra sem fyrir eru.

- Okkur skilst að upphæðir fjármagnsútgjalda til viðhalds núverandi verslana gætu orðið breytingum háðar, breytist fjármögnunarstaða rekstursins.

Aðalskrifstofur

- Í fjárhagsáætlun er gert ráð fyrir 0,6 milljónum sterlingspunda í UT-kerfi og af því er um 0,3 milljónir bundnar. Þetta er í samræmi við útgjaldastigið í FY08 og má rekja til uppfærsluáætlunar á posakerfum verslananna.

Fjármagnsútgjöld tengd opnun nýrra verslana á FY08

- Verslanir voru opnaðar í Belfast og Liverpool í mars og júní 2008 og leggja á 100.000 sterlingspund í viðbót í verslunina í Liverpool.
- Gert er ráð fyrir því í fjárhagsáætlun að nýju verslanirnar, sem opnaðar verða á næsta ári, muni kosta á bilinu 0,6-0,8 milljónir sterlingspunda en það er lægra en sá meðalkostnaður við nýjar verslanir sem rekstrarstjórnin hefur kynnt okkur.
- Rekstrarstjórnin hefur útskýrt að um sé að ræða umtalsverðar endurnýjanir á því húsnæði, sem fyrir var í Belfast, Liverpool, Leicester og Bristol, með það fyrir augum að breyta sniði verslananna og að þess vegna séu þær flokkaðar sem opnanir nýrra verslana. Heathrow og White City eru nýjar verslanir.

Sjónarmið

Rekstrarstjórnin hefur lýst því að árleg fjárframlög til viðhalds á undanförunum árum hafi verið takmörkunum háð og að Glitter gæti farið fram á fjármagnsútgjöld til viðvarandi viðhalds, sem nema að minnsta kosti útgjöldum á FY08, á komandi árum. Damas gæti viljað íhuga þetta sem þátt í aðferð sinni við virðismat.

Áætlun um fjármagnsútgjöld samstæðunnar

	FY07A	FY08A	(ólæsilegt)
Almennar endurbætur	1,0	2,7	0,1
Uppstillingar & merkingar	0,4	0,6	0,1
Viðgerðir vegna slits	0,1	0,2	-
Öryggismál	0,1	0,2	0,1
Viðhaldskostnaður – verslanir	1,6	3,7	0,3
U.T./Posar/SAP	0,4	0,6	0,2
Hallmark/Harrods/Skrifstofur	-	0,4	0,1
Vörugymsla	-	0,2	-
Goldsmith þjónusta / verkstæði / vörugymslur	0,1	0,2	
Rafræn viðskipti	0,1	0,2	-
Yfirstjórn	-	0,1	-
Viðhald fasteigna (hús aðalskrifstofa)	-	-	
Annað (einskiptis upphæðir <£100.000)	-	0,1	-
Millitala – útgjöld til viðhalds	2,2	5,4	0,5
Nýjar verslanir			
Glasgow	-	1,1	0,2
Heathrow flugstöð 5	-	1,0	0,3
Regent Street	-	0,9	-

Hönnunargjöld	-	0,3	0,1
Belfast	-	0,3	0,3
Liverpool	-	-	0,2
House of Frasier – Oxford Street	-	0,1	-
Útgjöld vegna stækkunar	-	3,7	1,1
Alls skv. viðskiptaáætlun / reikningum rekstrarstjórnar	2,2	9,1	1,7
Fjármagn til viðhalds sem % rýrnunar	48,9%	128,6%	54,5%

- Rekstrarstjórnin upplýsti okkur um að minniháttar endurnýjun hefði átt sér stað í 38 verslunum á FY08 og að það hefði kostað um 0,7 milljónir sterlingspunda en að meiriháttar endurnýjun hefði átt sér stað í 6 verslunum og að það hefði kostað um 2,0 milljónir sterlingspunda. Rekstrarstjórnin hefur sagt að endurnýjun muni eiga sér stað í færri verslunum á FY09 vegna þess að Glitter muni einbeita sér að því að opna nýjar verslanir.

Yfirstjórn

- Stærsti einstaki þátturinn vegna viðhaldskostnaðar hjá aðalskrifstofum og yfirstjórn á FY08 varðaði tölvukerfi rekstursins. Rekstrarstjórnin útskýrði það svo að félagið framkvæmi stórfellda uppfærslu á tölvukerfi sínum um það bil á þriggja til fjögurra ára fresti í öllum verslunum sínum og outlet-búðum. Einkum er lögð áhersla á að skipta út bæði hug- og vélbúnaði posa í smásöluviðskiptum Glitters fyrir nýttiskulegri tæknibúnað til þess að bæta skilvirkni í rekstrinum öllum.
- Um það bil helmingur verslananna var uppfærður á FY08 og rekstrarstjórnin er með áform um að uppfæra næsta hluta á FY09. Uppfærsluáætlunin er unnin innanhúss því rekstrarstjórnin komst að því að það er ódýrara en að úthýsa verkefninu.
- Okkur skilst að FY07 hafi verið venjulegt ár hvað varðar fjármagnsútgjöld vegna aðalskrifstofa og yfirstjórnar en að gerð hafi verið ein einstök fjárfesting upp á 0,2 milljónir sterlingspunda til endurbyggingar á þætti í SAP-kerfinu sem nefnist BLW. Ofangreint uppfærslukerfi vegna verslana og outlet-búða nær ekki til SAP. Rekstrarstjórnin hefur sagt að önnur fjárframlög (0,4 milljónir sterlingspunda), að frádregnum þessum einskiptis kostnaðarlið vegna SAP, séu dæmigerð fyrir venjuleg árleg framlög.
- Okkur skilst að gerður hafi verið samningur um árlegt viðhald á SAP-kerfinu við birgja þess (sem kostar um 65.000 sterlingspund á ári). Rekstrarstjórnin hefur sagt að engar umtalsverðar uppfærslur hafi verið gerðar á SAP síðan kerfið var keypt árið 2001 og rekstrarstjórnin upplýsti okkur um að ekki væru neinar áætlanir um umtalsverðar uppfærslur á því í nánustu framtíð.
- Fjármagnsútgjöld undir fyrirsögninni Hallmark / Harrods / Skrifstofur vísa einkum til kostnaðar við húsakynni skrifstofanna og búnaðar fyrir tryggingaþjónustuteymi Glitter. Okkur skilst að fjölgað hafi í teyminu á FY08 og það leitt til þess að Glitter lagði meira fé í þetta svið með það fyrir augum að

mæta aukinni starfsemi. Rekstrarstjórnin lítur svo á að kostnaður ársins FY08 vegna fjármagnsútgjalda fyrir teymið sé einskiptis kostnaðarliður.

Leiðréttur mismunur rekstrarfjár er mestur á tímabilinu frá janúar til september 2007 þegar viðskipti eru minni (110)

- Frestanir greiðslu fyrir birgðir, hlaupandi lán og samingar um skipulag á greiðslum við birgja eins og rætt er um í kaflanum um hreina eign.
- Nýting á 15 milljóna sterlingspunda yfirdrætti hjá Bank of Scotland, sem var nýttur sem nam 1,4 milljónum sterlingspunda í Jan08A og 110,9 milljónum sterlingspunda í Apr08A.

Fjárstýring

Rekstrarstjórnin hefur sagt að hún hafi yfir að ráða eftirfarandi lykilverkfærum til þess að hjálpa sér við að bæta lausafjárstöðuna:

- Að seinka greiðslum til birgja með því að geyma ávísanir til þess að seinka útstreymi fjármagns.
- Að lágmarka birgðakaup fram í tímann. Rekstrarstjórnin hefur í markmiðum félagsins lýst því að hún hyggist draga úr birgðum um 6 milljónir sterlingspunda með það fyrir augum að bæta stöðu sjóðstreymis.
- Að hámarka birgðahald með áætlunum um seinkanir greiðslna (hlaupandi lán, seinkaðar greiðslur og birgðir í umboðssölu).
- Að semja um bætt viðskiptakjör við birgja. Nánari upplýsingar um skilmála birgja og hagræðingu er að finna í yfirliti yfir viðskiptin.
- Að seinka viðgerðum í verslunum og/eða fjármagnsútgjöldum til þess að halda í reiðufé.

Kröfuhafar

- Leiðréttingar hafa verið framkvæmdar hjá kröfuhöfum vegna annarra skuldbindinga en viðskiptaskulda. Leiðréttingarnar hafa verið jafnaðar út yfir tímabilið og lagðar fram í leiðréttingalínunum töflunnar. Á meðal leiðréttinga má nefna starfslokakostnað vegna Piaseckis (19, milljónir sterlingspunda), bundnar tryggingaskuldbindingar (2,7m£), kostnað vegna lokana útibúa (0,8,m£), lífeyrisuppgjör (0,5m£), gjaldfallinn vaxtakostnað til banka (0,5m£), félagaskatt (0,9m£), „bank sterling“ umsjón (0,1m£) og seinkaða greiðslu til Swatch og hlaupandi birgðalán (25,0m£).

Mánaðarleg greining á rekstrarfé og leiðréttu rekstrarfé

- Súluritið hér að neðan lýsir sniðgreiningu á leiðréttingum á birgðum, kröfuhöfum og skuldunautum á milli Jan07A og Apr08A á grundvelli ofangreindrar töflu. Yfir það hafa svo verið lagðar þrjár skýringarlínur sem sýna mánaðarlegt rekstrarfé rekstrarstjórnar, leiðrétt mánaðarleg rekstrarfé og tekjur:

(Skýringarmynd á bls. 111)

- Meðalstaða leiðréttis rekstrarfjár á var 58,2 milljónir sterlingspunda á FY08 og 55,9 milljónir sterlingspunda fyrir LMT (sic – á líklega að vera LTM – Last 12 months / síðustu 12 mánuðir).
- Á FY08 náði leiðrétt rekstrarfé hámarki sínu í júní eða 64,8 milljónum sterlingspunda en lægst varð það í janúar eða 46,1 milljónir sterlingspunda.

Árstíðabundið

- Sveiflan í leiðréttu rekstrarfé var því 18,8 milljónir sterlingspunda frá hámarki til lágmarks miðað við heildarsölusveiflu Glitters upp á 41,9 milljónir sterlingspunda.

Rekstrarfé

Við greindum mánaðarlegt rekstrarfé samstæðunnar til þess að meta álit rekstrarstjórnarinnar á rekstrarfjárbörf samstæðunnar í undirköflunum hér að neðan fyrir Jan07A-Apr08A sem hér segir:

- Greining á mánaðarlegu rekstrarfé í sögulegu samhengi.
- Greining á leiðréttu mánaðarlegu rekstrarfé sem einangrar áhrif ákveðinna einstakra truflandi þátta og eyðir ákveðnum stökum þáttum sem myndu að jafnaði ekki teljast sem þáttur í rekstrarfé.
- Greining á lausafjárstöðu innan mánaða.

Mánaðarlegt rekstrarfé rekstrarstjórnarinnar

- Rekstrarstjórnin hefur skilgreint rekstrarfé þannig að með eru taldar birgðir (að frádregnum kostnaði), skuldunautar (þar með taldir viðskiptaskuldunautar, aðrir skuldunautar, fyrirframgreiðslur og fé lagt til hliðar), kröfuhafar (þar með taldur eigendur viðskiptalána, aðrir skuldareigendur og önnur uppsöfnuð viðskipti) ásamt FRS 4 kostnaði (fjármögnuð þjónustugjöld tengd bankalánum) og félagaskatti.
- Meðalupphæð rekstrarfjár samkvæmt þessari víðtæku skilgreiningu var 52,8 milljónir sterlingspunda á FY08 og 50,9m£ fyrir síðustu 12 mánuði.
- Upphæð rekstrarfjár á FY08 náði hámarki í september með 59,8 milljónum sterlingspunda en lágmarkið náðist í janúar, 38,4 milljónir sterlingspunda. Heildarsveifla á milli hámarks og lágmarks var 21,4 milljónir sterlingspunda.
- Rekstrarfé er, í kynningu rekstrarstjórnar, sýnt vera 36,3 milljónir sterlingspunda í Jan08A miðað við 38,4m£ samkvæmt reikningum rekstrarstjórnar. Ástæðan er sú að talan í kynningunni var áætlun um stöðuna í árslok áður en endurskoðun lauk.

Leiðrétt mánaðarlegt rekstrarfé

- Taflan hér að neðan sýnir stöðu rekstrarfjár á milli mánaða. Við höfum þá fjarlægt truflandi áhrif umtalsverðs sjóðstreymis af öðrum völdum en

viðskiptum til þess að fá fram leiðréttu greiningu á rekstrarfé. Sérhver leiðrétting er rætt ýtarlega hér að neðan.

Nettó skuldir samkvæmt upplýsingum rekstrarstjórnar lækkuðu úr 81,7 milljónum sterlingspunda í janúar 2008 í 78,9 milljónir sterlingspunda í apríl 2008 (113)

Skuldir og atriði sem gætu verið skuldir

Gjaldmiðill £m	Jan08A	Apr08A
BOS Eldri krafa A	39,5	39,5
LB Eldri krafa A	5,0	5,0
LB Milllagsstaða + vextir	32,8	33,5
Yfirdráttur í banka	4,6	1,4
Reiðufé	(2,9)	(3,2)
Ótryggð vaxtalaus lán	2,7	2,7
Nettó skuld skv. upplýsingum rekstrarstjórnar	81,7	78,9
Önnur atriði sem gætu verið skuldir		
Skilgreind skuld vegna lífeyrisgreiðsina starfsfólks	4,7	4,5
Piasecki uppsafnað	3,8	3,8
Kostnaður vegna lokana útibúa	0,9	1,3
Fjárhagslegar skuldbindingar	0,9	0,9
Lagt til hliðar vegna endurnýjunarþarfar	0,7	0,7
Viðskiptaskuldir vegna fjármagnsútgjalda í innkaupaskrá	0,7	0,2
Vextir	0,4	0,4
Skattur	0,4	0,4
Skilgreint framlag vegna lífeyrissamnings	0,4	0,4
Hlutabréfaáskrift	0,2	0,2
Lagt til hliðar vegna launa	0,2	0,2
Leiguafslættir	0,2	0,0
Lagt til hliðar vegna kaupauka	0,1	0,0
Frestuð fjármagnsútgjöld	0	0
Leiguskuldbindingar	0	0
Gjöld vegna rofs á skilmálum	0	0
Gjöld vegna útrunninna bankalána	0	0
Kostnaður við að hætta hjá Harrods	0	0
Uppsöfnuð viðskiptagjöld	0	0
Bundið	0	0
Endurmat á fastafjármunum	0	0
Aðrar mögulegar skuldbindingar	0	0

Bundið

- Líta mætti á reiðufé tengt Aurum Insurance (Guernsey) Limited sem „fast“ vegna þess að leggja verður til hliðar til þess að greiða fyrir kröfur í framtíðinni.

Endurmat á fastafjármunum

- Innréttingar og búnaður í verslunum er nú afskrifað á 10 árum miðað við þrjú hjá Signet Group plc og fjögur hjá Damas. Öll möguleg endurtekning myndi orsaka afskriftir sem við höfum litið á sem atriði sem gætu verið skuldir.

Aðrar mögulegar skuldbindingar

- Rekstrarstjórnin veit ekki um neinar aðrar umtalsverðar skuldbindingar utan efnahagsreiknings. Rekstrarstjórnin hefur sagt að ekki sé um að ræða neinar

lögbundnar ráðstafanir að upphæð meira en 25.000 sterlingspund og að ekki sé um neinar umhverfistengdar skuldbindingar að ræða. Rekstrarstjórnin hefur einnig sagt að engin umtalsverð málaferli séu í gangi sem varða viðskiptavinum, birgja eða önnur mál.

Kostnaður við lokun útibúa

- Við kaupin á Mappin & Webb voru tilgreindar allnokkrar verslanir sem skiluðu tapi og gert var ráð fyrir kostnaði við lokanirnar. Fé er svo lagt til hliðar í hverjum mánuði eftir því kostnaðurinn kemur fram. Í árslok var farið yfir stöðuna og hún uppfærð hjá verslunum sem áfram skiluðu tapi, upphæðin hækkaði um 0,5 milljónir sterlingspunda á Q109A.

Almennar skuldbindingar

- Að sögn rekstrarstjórnar voru skuldbundin fjárfestingagjöld 0,9 milljónir sterlingspunda í Jan08A og Apr08A. Þar af voru 0,5m£ vegna kostnaðar við ný útibú, 0,2m£ vegna aðalskrifstofu og 0,2m£ vegna almennrar endurnýjunar í verslunum.

Lagt til hliðar fyrir rýrnun

- Áður hefur verið bent á að þegar Glitter kemst að því að vinna þarf verk samkvæmt leigusamningi, er lagt til hliðar fyrir þeirri skuldbindingu og henni aflétt þegar kostnaðurinn fellur til. Ákvæðið kom til á FY08 og hefur ekki breyst á Q109A.

Gjaldfallin fjárfestingagjöld í innkaupahöfuðbók

- Þessi staða tengist gjaldföllnum fjárfestingagjöldum í innkaupahöfuðbók. Í lok FY08 var farið í miklar endurbætur, þar með talin sölu- og sýningarsvæði. Á sama tíma komu til útgjöld vegna opunar í flugstöð 5.

Vextir

- Vaxtatímabil banka geta verið frá einum til sex mánaða, allt eftir láninu. Þessi staða sýnir upphæð uppsafnaðra vaxta sem enn hafa ekki verið greiddir og talan hækkaði um 0,4m£ á Q109.

Skattar

- Gjaldfallnir félagaskattar að upphæð 0,4 milljónir sterlingspunda hafa verið flokkaðir sem atriði sem gætu verið skuldir. Skattadeild EY fór yfir þessa stöðu og fjallað er um hana (ásamt öllum tengdum atriðum) í kaflanum í könnuninni um skatta.

Skilgreint framlag vegna lífeyrissamnings

- Hér er vísað til ónógra framlaga vegna samnings um lífeyriskerfi yfirmanna. Staðan vísar til þriggja einstaklinga sem ekki fengu skilgreindar lífeyrisgreiðslur og þess vegna var gerður samningur um að bæta við greiðslum í lífeyriskerfi yfirmanna. Upphæðin lækkar með hverju árinu eftir því sem framlagið er greitt.

Hlutabréfaáskrift

- Hr. J. Stead (forstjóri) fékk lán að upphæð 0,2 milljónir sterlingspunda til þess að skrá sig fyrir hlutum í félaginu. Þessi upphæð er nú ógreidd og ekki hefur verið tekin nein ákvörðun um endurgreiðslu. Staðan verður endurskoðuð eftir að viðskiptunum er lokið.

Kröfuhafar í innkaupahöfuðbók eru stærsti liðurinn í 47,2 milljóna sterlingspunda stöðu kröfuhafa í Jan08A en 82% stöðunnar er eldri en þriggja mánaða (115)

- Fram kom í skýrslunni frá 2005 að lífeyriskerfið ráði yfir eignum að upphæð 8,7 milljónir sterlingspunda miðað við kröfur að upphæð 11,2 milljónir sterlingspunda þannig að í það skortir 2,5 milljónir sterlingspunda. Í skýrslunni kom einnig fram að ætti að fara í uppgjör á kerfinu, þ.e. að lífeyrir yrði keyptur af tryggingafélagi, myndi það kosta 13,6 milljónir sterlingspunda.
- Í kerfið eru lögð um það bil 40.000 sterlingspund mánaðarlega þannig að stefnt er að því að skuldbindingin verði greidd upp á tíu árum.

Sjónarmið

Damas gæti viljað íhuga það að afla sér frekari gagna um samninginn um uppsafnaðar greiðslur Piaseckis.

Damas gæti einnig viljað vinna enn frekar að því að skilja betur núverandi verðmat á skilgreindri vöntun á lífeyrisgreiðslum og getu rekstursins til þess að starfa skilvirkt innan ramma nýrra bankaskilmála sem tekið hafa gildi.

Kröfuhafar í innkaupahöfuðbók eru stærsti liðurinn í 47,2 milljóna sterlingspunda stöðu kröfuhafa í Jan08A en 82% stöðunnar er eldri en þriggja mánaða (116)

Bankaskilmálar

Skýringarmynd á bls. 116

Bankaskilmálar

- Skýringarmyndin hér að ofan sýnir að allt FY08 voru skilmálar um heildarskuldur rofnir. Einnig voru skilmálar um heildarvaxtagreiðslur og forgangsvaxtagreiðslur rofnir. Nú er lokið endurskoðunarferli samninga við báða banka.
- Okkur skilst á rekstrarstjórninni að vegna rofa á skilmálum hafi vaxtagjöld hækkað á bankalánnum (Bank of Scotland – 0,5% og Landsbanki – 0,75%), auk þess sem að forsendur skilmálanna hafi einnig breyst.
- Rekstrarstjórnin gerir sér líka grein fyrir því að lögð verða á bankagjöld vegna rofa á skilmálum og hún hefur sagt að upphæðin muni verða um 0,6 milljónir sterlingspunda. Upphæðinni hefur ekki verið safnað saman í lögbundnum reikningum miðað við 3. febrúar 2008 eða í reikningum rekstrarstjórnar samstæðunnar miðað við apríl 2008.

Ráðstöfun vegna launa

- Þetta er uppsöfnun vegna launa stjórnarformanns sem gerður er reikningur fyrir og þau greidd mánaðarlega.

Kaupaukaráðstöfun

- Séu greiddir árslokakaupaukar er lagt til hliðar fyrir þeim og kaupaukarnir greiddir af því. Engir kaupaukar voru greiddir á FY08, staðan í Jan08A víðsar til FY07 kaupauka sem greiddir voru á tveimur árum.

Annað

- Snertir nokkrar ráðstafanir af ýmsu tagi fyrir Springcolour sem nú hafa verið leystar út.

(Tafli á bls. 118 illlæsileg)

Aðrir kröfuhafar og uppsöfnun vegna viðskipta

- Helstu þættir sem skoða þarf í hreyfingum í öðrum viðskiptaskuldum eru:

Piasecki uppsöfnuð gjöld

- Þessi uppsöfnun varðar starfslokakostnað fyrrverandi forstjórans hr. Piasecki og í töflunni á síðunni er að finna sundurliðun hennar. Upphæðirnar hafa verið að fullu og öllu samþykktar og safnað fyrir þeim og þær verða greiddar út á FY09 og FY10.

Inneignarnótur/Gjafabréf/JRV/GCS

- Þessi staðar tengist Hallmark-skipulaginu. Kröfuhafar tryggingafélagsins fá í hendur inneignarnótur sem þeir geta leyst út í verslunum Goldsmiths. Viðskiptavinir leysa ekki út allar kröfur sínar samtímis og þannig verður til staða viðskiptaskuldar þar til upphæðin hefur öll verið leyst út.

Bundin trygging

- Staðan sýnir varasjóð vegna fjárskuldbindinga vegna iðgjalda sem greidd hafa verið en er enn óráðstafað. Nánari upplýsingar er að finna í yfirliti yfir reksturinn.

Leiga

- Leigugjöld á grundvelli veltu eru innheimt í ákveðnum verslunum (einkum Harrods og í helstu flugvallaverslunum) en það jafngildir um 0,4 milljónum sterlingspunda á mánuði. Staðan var, miðað við Apr08A, samsett úr 0,3m£ veltutengdri leigu hjá Harrods, 0,4m£ hjá flugvöllunum, 0,4m£ í annarri veltutengdri leigu og 0,9m£ kostnaði eftir á vegna væntanlegrar endurskoðunar á leigu. Yfirlit yfir uppsafnaða leigu byggist á upplýsingum em fasteignateymið lagði fra, vegna leiguhækkunar eftir á. Nánari upplýsingar er að finna í kafla skýrslunnar um gildandi leigusamninga.

Tímabil án leigukostnaðar

- Samkvæmt UK GAAP ætti að dreifa hverju því tímabili án leigukostnaðar, sem veitt er í tengslum við nýjan leigusamning, yfir allan samningstímann eða að næstu endurskoðun leiguupphæðar, sem er að jafnaði gert fimmta hvert ár.

Kostnaður við lokun útibúa

- Við kaupin á Mappin & Webb voru tilgreindar allnokkrar verslanir sem skiluðu tapi og gert var ráð fyrir kostnaði við lokanirnar. Fé var afskrifað í hverjum mánuði eftir því kostnaðurinn kom til greiðslu.
- Á tímabilinu frá Jan08A til Apr08A var þremur verslunum til viðbótar, sem skiluðu tapi, lokað í Blackburn, Liverpool og Birmingham, en þá hafði þegar verið lagt afskrifað fyrir öllum kostnaði við það. Fastafjármunirnir (*vantar framhald. Þýðandi.*)

Staða skuldunauta byggist einkum á viðskiptaskuldum og fyrirframgreiðslum á leigu og gjöldum. Hreyfing á milli Jan08A og Apr08A varðar einkum gjöld (119)

Tapaðar viðskiptaskuldir

- Í árslok fer FD yfir allar viðskiptaskuldir línu fyrir línu. Afskrifuð eru ýmist 50% eða 100% af öllum skuldum sem ólíklegt er að innheimtist og miðað er við lengd þess tíma sem liðinn er síðan skuldin féll í gjalddaga. Þessar ráðstafanir eru uppfærðar mánaðarlega í ljósi sértækra upplýsinga um viðskiptavini.
- Í Jan08A voru 0,4 milljónir sterlingspunda afskrifaðar vegna tapaðra viðskiptakrafna. Stærstan hluta upphæðarinnar má rekja til 0,3m£ sem afskrifaðar voru vegna sérstakrar viðskiptaskuldar í útibúinu í Manchester. Okkur skilst að fyrrverandi starfsmaður hafi á sviksamlegan hátt veitt lán án heimilda. Sú afskrift nam 4,8% af viðskiptaskuldum í Jan08A og 4,7% í Apr08.

Sjónarmið

Afskriftir vegna tapaðra viðskiptaskulda jafngiltu 4,7% allra viðskiptaskulda í Apr08. Mikill meirihluti skuldunautanna eru félög á borð við Tesco og Norwich Union sem hafa góða láns hæfiseinkunn. Greining á aldri sýnir einnig að rúmlega 90% allra viðskiptaskulda eru innan við tveggja mánaða gamlar.

Skuldunautar

Gjaldmiðill: £m	Jan08A	Apr08A
Kritarkort	0,8	0,2
Hallmark / LMG	0,8	1,3
Tesco klúbbkort	0,7	0,4
Viðskiptaskuldir deildar	0,7	0,6
Skuldunautar aðalskrifstofu	0,5	0,2
Vaxtalaus lán	0,4	0,4
Tryggingafélög deildar	0,0	0,1
Skuldunautar söluhöfuðbók	4,0	3,3
Harrofs / HOF sérleyfið	2,7	1,9
Afsláttur eftir á	1,0	0,4
Cornhill / bundið	0,5	0,5
Áskrift að hlutabréfum	0,2	0,2
Tryggingakröfur	0,1	0,1
Skiptivara að hluta	(0,0)	0,2
Annað	(0,6)	(0,1)
Viðskiptaskuldunautar	7,9	6,3
Lagt til hliðar fyrir töpuðum viðskiptakröfum	(0,4)	(0,3)
Leiga	4,3	4,5
Gjöld	1,5	9,3
Aðrar fyrirframgreiðslur	0,3	0,2
Þjónustugjöld	0,2	0,2
Tryggingar	0,2	1,0
Fyrirframgreiðslur	6,5	15,2
Heildar viðskiptaskuldir og fyrirframgreiðslur	14,0	21,5

Hallmark/LMG

- Þegar hefur komið fram í þessu yfirliti að Glitter hefur gert samning við Norwich Union og fjölda annarra minni samninga við önnur tryggingafélög á grundvelli Norwich Union samningsins. Félagið fær greidd 18 sterlingspund fyrir að staðfesta hverja tryggingakröfu.
- Kröfunni er svo mætt með úttektarkortum sem nota má til viðskipta í öllum verslunum Glitters á skartgripum til endurnýjunar. Glitter veitir 36% afslátt í skiptum fyrir þessi viðskipti. Tryggingafélagunum er gerður reikningur þegar krafan hefur verið samþykkt og þannig verður til útistandandi skuld vegna þess að krafan er greidd eftir 30 daga.
- Þetta skipulag kemur sér vel fyrir reksturinn vegna þess að tryggingafélögin greiða reikninga að jafnaði með góðum fyrirvara áður en kröfuhafar nýta sér úttektarkort sín. Þar að auki gefast möguleikar á viðbótarsölu sem eykur sölu alla.
- Staðan hefur hækkað vegna tímamunar í mánuði og lokaferlis.

Tryggingafélög útibúa

- Glitter hefur líka gert svipaða samninga við ýmis sérstök staðbundin tryggingafélög. Félagið samþykkir að leggja til vörur í stað þeirra sem kröfurnar varða og félögin hafa samið um en þau greiða að jafnaði einum mánuði eftir að reikningur var gefinn út. Hallmark-áætlunin nær einungis til stóru tryggingafélaganna.

Harrods/HOF sérsverslanir

- Glitter rekur sérleyfisverslanir í bæði Harrods og House of Fraser þótt verslunin í Harrods sé ekki mörkuð. Staða viðskiptaskulda er það verðmæti sölu síðasta mánaðar sem enn er ógreitt. Hærri stöðu Jan08A má rekja til jólaútsölnnar. Sérleyfisversluninni í Harrods verður lokað í janúar 2009.

Eftiráafsláttur

- Staðan varðar upphæðir skulda birgja fyrir viðskiptaafslætti eftir á. Um það bil 70% stöðunnar í Jan08A varðar Swatch-samstæðuna. Glitter leggur mánaðarlega til hliðar fyrir þeirri upphæð sem það metur að sé útistandandi hjá birgjum. Swatch greiðir afslættina einu sinni á ári eftir á í apríl. Imperial er annar stór birgji sem greiðir afslátt en hann er greiddur í júní og er stærsta upphæðin í Apr08A.

Cornhill/Captive

- Staðan sýnir þá upphæð bundins fjár sem útistandandi er frá Cornhill Insurance. Nánari upplýsingar er að finna í kafla skýrslunnar um yfirlit yfir reksturinn.

Framlag í afskriftareikning vegna birgða nam alls 30% af 111 milljarða sterlingspunda brúttó birgðareikningi í Apr08A. Leiðréttir birgðadagar fyrir tímabilið frá janúar til apríl 2008 voru 197. (121)

- Rekstrarstjórnin er þeirrar skoðunar að lítil hættu sé á birgðir verði ógjaldgengar vegna eðlis vörunnar, þeirrar hlífðar sem felst í hárrí álagningu og þeim möguleika að geta skilað vörunni aftur til birgja (sjá nánari umfjöllun hér að neðan). Þess vegna hefur ekki verið lagt inn á afskriftareikning birgða nema 3,5% af heildar smásölubirgðum í Jan08A (þ.e. brúttóbirgðir mínus birgðir frá birgi til reynslu) og 3,1% miðað við Apr08A.
- Tap vegna birgða er fremur lítið í félaginu í heild sinni í hlutfalli við veltu. Rekstrarstjórnin sagði það vera um 0,5 milljónir sterlingspunda á FY07 og FY08 og því var að fullu mætt með því sem lagt var til hliðar vegna „hinna“ áramótabirgðanna.
- Birgðir í verslunum, miðlægum vörugæmslum og í flutningi eru að fullu tryggðar. Engu að síður eru 50.000 sterlingspund til viðbótar gjaldfallin.

Birgðatalning

- Glitter hefur stöðugt eftirlit með birgðahaldi í öllum sínum verslunum. Mismunandi undirflokkar vöru eru taldir í öllum verslunum í hverri viku og á ársgrundvelli eru allir vöruflokkar taldir. Í framhaldi af því eru svo gerðar leiðréttingar á birgðatalningu.
- Verslunarstjórar staðfesta með undirskrift birgðatalningu á dýrari hlutum (dýrari en 1.000,- sterlingspund) í hverri viku vegna allra vöruflokka.
- Í árslok er framkvæmd allsherjar birgðatalning, þar með talið miðlæg vörugæmsla.

Sjónarmið

Alls hafa verið lögð á afskriftareikning vegna birgða 3,1% af brúttóverðmæti þeirra miðað við Apr08A. Damas gæti viljað íhuga endurskoðun á stöðu birgða miðað við nýlegri gögn í efnahagsreikningi til þess að gera sér grein fyrir því hvort núverandi tala og sú sala sem spáð er hafi haft áhrif á virðingu birgða.

Að losa sig við birgðir

- Glitter hefur áður beitt ýmsum aðferðum við að losa sig við gamlar birgðir, þar með talið:
- Að skila birgðum til birgja, það eru dæmigert 10% af birgðunum og sem jafngilda á að giska 10-20 milljónum sterlingspunda á ári.
- Félagið skilar brotagulli til birgja en það er síðan brætt og endurunnið í nýjar vörur. Þetta er yfirleitt kostnaðarsöm aðferð en hefur orðið hagkvæmari með hækkandi verði á gulli.

- Sex Goldsmith outlet-búðir eru notaðar til þess að selja afganga af birgðum með afslætti. Þær skila yfirleitt tapi vegna þess að þær selja með 30% afslætti vörur sem höfðu áður verið lækkaðar í verði.
- Birgðadagar héldust óbreyttir á FY07 og FY08 miðað við lögbundna reikninga & reikninga rekstrarstjórnar eða um 275. Leiðréttir birgðadagar (þar sem leiðrétt er vegna ákveðinna seinkaðra greiðslna og birgða á hlaupandi lánnum) eru nánar útskýrðir í kafla greinargerðarinnar um rekstrarfé.
- Um 60% sölu á báðum árum má rekja til armbandsúra sem hafa fæsta birgðadaga allra vörutegunda, um 240 bæði árin. Eðalsteinar skila um 20% tekna en birgðadagar þeirra eru mun fleiri eða um 700.
- Það ræðst af vörutegund og staðsetningu verslana hve umfangsmikið vöruframboðið er. Sem dæmi má nefna að bætt er við birgðir vinsælla vara jafnóðum og þær seljast í ákveðnum verslunum en að aðrar birgðir eru endurnýjaðar í samræmi við miðlægt endurnýjunarkerfi. Salan er flokkuð eftir hvern viðskiptadag og nauðsynlegir hlutir síðan sendir úr miðlægrri vörugeymslu næsta dag, eftir því sem hægt er.

Vörur til reynslu frá birgjum / Umboðssölubirgðir

- Birgðahald er í útibúum og miðlægrri vörugeymslu á grundvelli sölu eða skila þannig að birgjar gera Glitter fyrst reikning eftir að birgðirnar hafa selst. Þetta hefur jákvæð áhrif á sjóðstreymið en dæmigert er að afleiðingin verður minni framlegð. Þannig birgðir eru sérstakar einstakar vörur, yfirleitt skartgripir sem almennt væru ekki til á lager. Rekstrarstjórnin segir verðmæti þannig birgða hafa verið 10,8 milljónir sterlingspunda í Jan08A og þær eru teknar með í heildarbirgðum í greiningunni hér að ofan en ekki teknar með í lögbundnu reikningunum.

Hlaupandi vörubirgðir

- Áður hefur verið rætt um í greinargerðinni í kaflanum um birgðakeðjuna að birgjar leggja einnig fram birgðir með hlaupandi lánafyrirkomulagi. Birgjar útvega birgðir upp að vissu marki en gera bara reikning fyrir þeim birgðum sem endurnýjaðar eru. Þannig birgðir jafngiltu 26,3 milljónum sterlingspunda á Jan08A sem að miklu leyti eiga rót að rekja til Imperial (skartgripabirgja) en þær eru taldar með í birgðagreiningunni hér að ofan.

Birgðir með frestuðum greiðslum

- Birgjar leggja fram birgðir og greiðslum er frestað þar til á næsta ársfjórðungi. Þetta á dæmigert við um jólatímabilið og varðar birgðir sem annars hefðu verið keyptar næsta mánuð á eftir. Þessar birgðir jafngiltu 10,9 milljónum sterlingspunda í Jan08A og eru taldar með í birgðagreiningunni hér að ofan.

91% fastafjármuna tengjast verslunarinnréttingum og búnaði. Þar af á Glitter samstæðan 12,1 milljón og Mappin & Webb 6,0 milljónir. (123)

(Ólæsilegt)

- Staðan byggist á stuttum leigusamningum, greiðslu fyrir fagþjónustu (lögmannna, umboðsmanna og skoðunarmanna) og stimpilgjöldum. Þessi kostnaður er svo afskrifaður smám saman á meðan á leigutímanum stendur. 0,8 milljónir sterlingspunda eru færðar á AGL og 0,3 milljónir á Mapping & Webb.

Innréttingar og búnaður verslana

- Hér er að mestu vísað til innréttinga og búnaðar í útibúum (14,5 milljónir sterlingspunda), UT-kostnaðar aðalskrifstofu (1,1 milljón sterlingspunda) og sýningargagna í verslunum (0,9 milljónir sterlingspunda). 12,1 milljón sterlingspunda er færð á Autum Group og 6,0 milljónir á Mappin & Webb.

Sjónarmið

Helsta verðmæti í fastafjármunum liggur í innréttingum og búnaði útibúa. Rekstrarstjórnin hefur sagt að hlutfall afskrifta sé réttlætanlegt en engu að síður sýnist það vera lágt, miðað við Signet Group Pls og Damas sjálf.

Eignir samstæðunnar voru 50,7 milljónir sterlingspunda í Jan08A. Þessar eignir eru að mestu viðskiptavild, hlutabréf, viðskiptakröfuhafar og lán (124)

Samstæðuefnahagsreikningur samstæðunnar

	Jan08A	Apr08A
Viðskiptavild	80,0	80,0
Efnislegar eignir	19,3	19,3
Alls fastafjármunir	99,3	99,2
Hlutabréf	106,4	107,7
Skuldarar	14,0	21,5
Reiðufé	2,9	3,2
Alls veitufjármunir	123,3	132,3
Eignir alls	222,6	231,6
Yfirdráttur í banka	(4,6)	(24,5)
Bankalán	(4,5)	(5,0)
Viðskipta- og aðrir lánaðrottnar	(86,3)	(79,8)
Alls skammtímaskuldir	(95,4)	(109,3)
Veltufjármunir nettó	27,9	23,1
Heildareignir mínus skammtímaskuldir	127,2	122,3
Langtímaskuldir		
Langtímaskuldir alls	(75,6)	(74,8)
Skuldir í lífeyrissjóði	(4,7)	(4,5)
Skuldir alls	(175,6)	(188,6)
Eignir nettó	47,0	42,9
Eigið fé og varasjóðir		
Eigið fé alls	47,0	42,9

Grundvöllur vinnslunnar

- Við leggjum fram samandreginn samstæðuefnahagsreikning AHL-samstæðunnar fyrir þann tilgreinda tíma sem fram kemur í töflunni. Taflan sýnir lögboðinn samstæðuefnahagsreikning samstæðunnar fyrir Jan08A og bókhald rekstrarstjórnarinnar fyrir Apr08A.
- Jan08A eru lok efnahagsársins varðandi reikningskil Glitters. Þess vegna er endurskoðun rekstrarstjórnarinnar ýtarlegri heldur en við venjuleg lok mánaðar. Ákveðin jöfnun hefur því nánar til tekið verið uppfærð þá af rekstrarstjórninni en hið sama á ekki við um Apr08A. Þar er að mestu leyti vísað til framlaga og uppsöfnunar sem nánar verða rædd hér að neðan.
- Okkur skilst það á rekstrarstjórninni að ekki hafi verið gerðar neinar breytingar á bókhaldsvenjum eða beitingu á tímabilinu.

Heimildir talna

Okkur hafa verið fengnir í hendur mánaðarlegir efnahagsreikningar viðskiptanna frá Jan08A og Apr08A. Efnahagsreikningarnir byggjast á upplýsingum sem fengnar voru úr bókhaldi rekstrarstjórnarinnar og SAP-bókhaldskerfinu. Okkur skilst að rekstrarstjórnin hafi ætíð látið vinna þessa mánaðarlegu efnahagsreikninga, nema hvað varðar mismun við árslok og leiðréttingar við lok mánaðar eins og áður hefur verið nefnt.

Viðskipti á Q109A sýndu áfram sömu tilhneigingu og FY08 með auknum sölutekjum sem rekja má til hækkandi kostnaðar við aðföng og minnkandi magns seldrar vöru en það eru viðbrögð við hækkandi verðlagi (125)

Hallmark / (ólæsilegt)

- Fastakostnaður þessarar deildar hefur aukist vegna þess að starfsfólki hefur fjölgað. Áður hefur komið fram að Glitnir stækkaði deildina með það fyrir augum að mæta væntanlegum auknum viðskiptum, einkum vegna þess að Zürich Insurance hefur bæst í hóp viðskiptavina.

Viðskipti á Q109A sýndu áfram sömu tilhneigingu og FY08 með auknum sölutekjum sem rekja má til hækkandi kostnaðar við aðföng og minnkandi magns seldrar vöru en það eru viðbrögð við hækkandi verðlagi (126)

Kostnaðargreining – Q109A

	Q108A	Q109A	Munur Q108A Q109A %
Leiga	8,1	8,1	(,12%)
Gjöld	2,8	2,8	-%
Fasteign	0,9	1,0	11,1%
Alls fasteign, leiga og gjöld	11,8	11,8	-%
Laun	5,7	6,0	4,2%
Umboðslaun	0,3	0,5	47,1%
Viðskipti (Undirbúningur og skipulag framleiðslu, tryggingar, sími o.s.frv.)	2,4	2,5	4,2%
Rekstarstjórn	0,5	0,6	20,0%
Nýting	0,3	0,3	-%
Kostnaður alls við útibú	9,3	9,9	6,5%
Fjármögnun og yfirstjórn	1,5	1,3	(13,3%)
UT-kostnaður	0,4	0,4	-%
Skil og afslættir	(0,3)	(0,3)	-%
Kostnaður alls við fjármögnun og yfirstjórn, UT og skil og afslætti	1,6	1,4	(12,5%)
Dreifing	0,5	0,4	(20,0%)
Markaðssetning	0,4	0,4	-%
Rekstur á sölustað	0,1	0,2	100,0%
Kostnaður alls við markaðssetningu og dreifingu	1,0	1,0	-%
Markaðsmál	0,6	0,5	(16,7%)
Framsetning	0,1	0,1	-%
Alls markaðsmál og framsetning	0,7	0,6	(14,3%)
Kostnaður alls við mannhald og þjálfun	0,3	0,3	-%
Tap alls Hallmark/Val	0,1	0,3	200,0%
Tap alls Goldsmith þjónusta	0,1	0,1	-%
Heildarrekstrarkostnaður	25,2	25,7	2,0%
Heildarrekstrarkostnaður sem % af vörusölu	52,1%	47,8%	
Leigukostnaður sem % af vörusölu	16,8%	14,9%	

Kostnaðarliðir

Yfirlit

- Kostnaður hefur í heildina séð aukist smávegis, einkum vegna hærri launakostnaðar vegna fleiri starfsmanna á fyrsta ársfjórðungi FY09 miðað við sama tímabil árinu áður.
- Meðalfjöldi starfsmanna á Q109A var 509 miðað við 460 á Q108A. Fjölgun starfsfólks hefur að mestu átt sér stað í verslunum (kostnaður við útibú).

Kostnaður við fasteign, gjöld og leigu

- Þessi útgjaldaflokkur hefur ekkert breyst á Q109A vegna mjög smávægilegra breytinga á leigukostnaði og gjöldum. Gjöld hafa verið óbreytt vegna hagstæðs samnings Glitters um opinber gjöld vegna FY09.
- Rekstrarstjórnin skýrði frá því að leigukostnaður á Q109A í bókhaldi rekstrarstjórnarinnar sé sagður um 0,3 milljónum sterlingspunda lægri en hann í raun er vegna þess að of lítið var lagt til hliðar vegna leiguálags á grundvelli veltu. Okkur skilst að búið sé að leiðrétta fyrir þessu í bókhaldi rekstrarstjórnarinnar fyrir maí.
- Rekstrarstjórnin skýrði svo frá að afleidda hækkun á leigu megi einkum rekja til aukinnar sölu í búðum með breytilegum leigubáttum, einkum þó Harrods.

Kostnaður við útibú

- Aukinn kostnaður við útibúin má einkum rekja til hærri launakostnaðar vegna fleiri starfsmanna. Starfsmönnum í deildinni fjölgaði úr 1524 að meðaltali á Q108A í 1544 á Q109A. Hins vegar hefur meðalkostnaður deildarinnar vegna hvers starfsmanns lækkað úr 18.000 sterlingspundum í 16.000 sterlingspund og rekstrarstjórnin rekur það til þess að fleiri voru ráðnir á lágum launum en það hefur breytt hlutfalli herra og lægra settra starfsmanna.

Fjármögnun og yfirstjórn, UT og skil og afslættir

- Okkur skilst að lækkandi kostnaður í þessari deild megi einkum rekja til lækkandi launakostnaðar vegna fjarveru hins fyrrverandi stjórnarformanns hr. Piasecki. Rekstrarstjórnin skýrði svo frá að eftirmanni hans séu ekki greidd jafn há þóknun og að hann fái ekki sambærilegan ferðakostnað greiddan.

Sjónarmið

Glitter hefur lækkað rekstrartap sitt á Q109A miðað við Q108A, einkum með bættum nettóhagnaði sem knúinn er af verðhækkunum og minni afslætti.

Við tökum eftir því að Q109 endurspeglar ekki að fullu núverandi hæagang í efnahagslífinu í Bretlandi og gerum ráð fyrir því að áhrifa þessa muni gæta í meira mæli í sölutölum síðar meir.

Gæði heildareigna (127)

10. Yfirlit yfir efnahagsreikning

11. Heildarskuldir

91% fastafjármuna tengjast verslunarinnréttingum og búnaði. Þar af á Glitter samstæðan 12,1 milljón og Mappin & Webb 6,0 milljónir. (128)

Ápreifanlegir fastafjármunir

(Fyrirsagnir ólæsilegar í öllum dálkum)				
Nettó bókfært verðmæti í Jan08A	0,1	1,1	18,1	19,3
Viðbætur	-	-	0,9	0,9
Handbært	-	-	-	-
Fyrning	-	-	(0,9)	(0,9)
Nettó bókfært verðmæti í Apr08A	0,1	1,1	18,1	19,3

Fastafjármunir

Viðskiptavild

- Viðskiptavild hefur hækkað vegna kaupa AHL á Spider Acquisitions Limited í Dec06, en þeim kaupum fylgdu Mappin & Webb og Watches of Switzerland. Nánari upplýsingar má finna í yfirliti yfir viðskiptastarfsemina.

Ápreifanlegir fastafjármunir

- Fastafjármunir samstæðunnar eru að mestu leyti verslunarinnréttingar og búnaður. Í töflunni hér til vinstri má finna samantekt á nettó bókfærðu verðmæti fastafjármuna eftir flokkum.
- Fastafjármunina er að mestu að finna hjá AGL (13,0 milljónir sterlingspunda) og hjá Mappin & Webb (6,3m£).
- Kostnaður við fastafjármuni er afskrifaður á jafnan hátt yfir væntanlegan líftíma og hefst það á næsta fjárhagsári sem hér segir:
 - Leiguhald og byggingar – leigutímabilið
 - Verslunarinnréttingar og búnaður – 10 ár
 - Tölvur og sýningarbúnaður – 3 ár
- Fyrningartíminn sýnist sanngjarn og í samræmi við almenna starfshætti í greininni, nema kannski hvað varðar verslunarinnréttingar og búnað. Signet Group plc er sambærilegur breskur skartgripasali og fyrnir útstillingar, fastan búnað og uppsetningar á þremur árum en Damas fyrnir húsgögn og uppsetningar á fjórum árum.
- Rekstrarstjórnin segir að umfangsmikil endurnýjun eigi sér að jafnaði stað í verslunum með tíu ára millibili, þótt minniháttar útskipti eigi sér stað þegar og ef þess gerist þörf. Þess vegna lítur rekstrarstjórnin svo á að rökrétt sé að fyrna búnaðinn á sama tíma þótt tískubundnari þættir á borð við sýningarbúnað fyrnist á þremur árum í samræmi við venju í starfsgreininni. Nánari upplýsingar um endurnýjun í verslunum er að finna í kaflanum um fjármagnsútgjöld.
- Ekki voru neinar umtalsverðar hreyfingar á fastafjármunum á milli Jan08A og Apr08A. Hjá AGL jukust þeir um 0,9 milljónir sterlingspunda, þar með talið 0,3 milljóna sterlingspunda vinna í versluninni í Belfast, 0,2 milljónir í Liverpool- versluninni og 0,2 milljónir í Jersey-versluninni. ekkert hafði verið lagt til hliðar fyrir því svo 0,9 milljónir sterlingspunda voru skráðar í fyrningu það ár.

Framlag í afskriftareikning vegna birgða nam alls 3,1% af 111 milljarða sterlingspunda brúttó birgðareikningi í Apr08A. Leiðréttir birgðadagar fyrir tímabilið frá janúar til apríl 2008 voru 197. (129)

Brúttóverðmæti birgða eftir vörutegundum

Gjaldmiðill £m	Jan08A - Kostnaður	% af heild	Apr08A - Kostnaður	% af heild
Armbandsúr	59,0	49,2%	59,5	50,8%
Eðalsteinar	34,6	28,8%	33,3	28,4%
Gull	9,2	7,7%	7,2	6,2%
Gull vörumerki	5,7	4,7%	6,0	5,1%
Gjafavara	3,5	2,9%	3,6	3,1%
Alls 8 stafa vörunúmer	112,0	93,3%	109,6	93,6%
Armbandsúr	4,1	3,4%	3,7	3,2%
Eðalsteinar	2,4	2,0%	2,3	2,0%
Gull	0,6	0,5%	0,6	0,5%
Gull vörumerki	0,3	0,3%	0,3	0,3%
Gjafavara	0,6	0,5%	0,5	0,5%
Alls 9 stafa vörunúmer	8,0	6,7%	7,5	6,4%
Samtals	120,0	100,0%	117,1	100,0%
Afstemmdar leiðréttingar	(13,6)		(9,4)	
Lögbundnir reikningar / Reikningar rekstrarstjórnar	106,4		107,7	

Birgðadagar eftir tegund vöru

Dagar	FY07A	FY08A	Apr08A
Armbandsúr	242	236	Á ekki við
Eðalsteinar	697	696	Á ekki við
Gull + Gull vörumerki	500	531	Á ekki við
Gjafavara	276	272	Á ekki við
Birgðadagar (skv. lögbundnum reikn. rekstrarstjórnar)	276	272	265

Birgðir

- Rekstrarstjórnin hefur eftirlit með birgðum samstæðunnar allrar. Birgðir eru metnar á grundvelli þeirrar tölu sem lægri er, kostnaðar eða nettó innleysanlegs verðmætis eftir að gert hefur verið ráð fyrir úreltum vörum og þeim sem hreyfast hægt.

Flokkun birgða

- Birgðir eru flokkaðar í tvo flokka sem ráðast af því hvaðan þær eru pantaðar:

8 stafa birgðir

- Það eru birgðir sem keyptar eru beint af miðlægu vörukaupateymi í aðalskrifstofunum. Þessar birgðir koma í miðlæga vörugeymslu áður en þeim er dreift í verslanirnar. 8 stafa birgðir voru 93% af heildarverðmæti birgða, bæði í Jan08A og Apr08A.

9 stafa birgðir

- Þessar birgðir eru keyptar beint af verslununum með beinni afhendingu til þess að uppfylla sérstakar pantanir viðskiptavina.

Afstemmdar leiðréttingar

- Afstemmdar leiðréttingar birgðaskráa, sem unnar eru af viðfanginu (og koma fram í töflunni hér að ofan), og birgðahalds (nettóbirgðir) eins og það er fært í lögbundnum reikningum frá Jan08A eru þannig sundurliðaðar:
 - Vörum til reynslu frá birgjum/vörum í umboðssölu er sleppt (£-10,8m)
 - Frádráttur afskrifta vegna vörubirgða (£-3,9m) og
 - Ýmsum birgðum bætt við (£1,1m), þar með taldar 0,8 milljónir sterlingspunda í viðgerðarbirgðum, 0,2m£ kynningarkassar og 0,1m£ úrakeðjur/pólar.

Greining á birgðum eftir vörutegundum

- Vörubirgðir eru flokkaðar í eftirfarandi vöruflokka: armbandsúr, eðalsteina, gull, gullvörumerki og gjafavöru.
- Birgðastaða lækkaði alls um 2,9 milljónir sterlingspunda á milli Jan08A og Apr08A sem þýðir 2,4% minnkun. Mjög lítil hreyfing var á milli vöruflokka á þessu tímabili.
- Armbandsúr eru meirihluti þeirra birgða sem fyrir hendi eru á báðum tímamörkum. Bæði í Jan08A og Apr08A voru armbandsúr meira en 50% af heildarbirgðum félagsins. Eðalsteinar voru einnig rúmlega 30% af öllum birgðum sem fyrir hendi voru í Jan08A og Apr08A. Síðustu 20% eru gull, gullvörumerki og gjafavara. 61% allrar veltu Glitters á FY08 byggðist á armbandsúrum og 18% á eðalsteinum.

Aldursgreining birgða

(Illlæsileg tafla á bls. 130)

Lagt til hliðar vegna birgðahalds

(Illlæsileg tafla á bls. 130)

Aldursgreining birgða

Átta stafa birgðir

- Ekki er um neina aldursgreiningu að ræða á 8 stafa birgðum í bókhaldskerfinu. Þess í stað er hver vara flokkuð í sjö flokka innan líftíma vörunnar eins og sýnt er í skýringarmyndinni hér að ofan.
- Birgðir eru metnar á grundvelli þeirrar tölur sem lægri er, kostnaðar eða nettó innleysanlegs verðmætis. Rekstrarstjórnin gerir yfirleitt ekki ráð fyrir umfangsmiklum framlögum til afskrifta birgða, á grundvelli hagnaðar í rekstrinum (heildarhagnaður FY08 var nettó 44,1%) vegna þess að hægt er að lækka verð á birgðum margsinnis áður en nettó innleysanlegt verðmæti er orðið minna en kostnaðurinn.
- Í Apr08A var ekki gert ráð fyrir afslætti af 82,4% af 8 stafa birgðunum þar sem litið var á þær sem veltubirgðir (73,2%) eða Ekki endurpöntun – Enginn afsláttur (9,2%). Aðeins 4,7% af 8 stafa birgðum var haft í Ráðstafa – 50% útsöluafsláttur.

Níu stafa birgðir

- 9 stafa birgðir eru aldursgreindar samkvæmt kerfi sem byggist á einskíptis innkaupadegi vöru. Upplýsingarnar eru síðan dregnar saman og flokkaðar eftir ári aftur til ársins 2001 en allar eldri birgðir flokkast með 2001.
- Í Apr08A voru 78,5% af 9 stafa birgðum yngri en þriggja ára en 4,6% (0,3m£) voru frá 2001 eða eldri.

Lagt til hliðar vegna birgðahalds

- Í skýringarmyndinni hér fyrir ofan kemur fram það sem lagt var til hliðar vegna birgðahalds miðað við Jan08A og Apr08A. Markaðsvirði þess sem lagt er til hliðar vegna birgða er reiknað út á grundvelli líftíma 8 stafa birgða og aldurs 9 stafa birgða. Verslunarvöruteymið endurskoðar birgðahöfuðbókina línu fyrir línu og upplýsingar um söluhlutfall vöru tvisvar á ári til undirbúnings útsöluum í janúar og júlí. Síðan er lagt til hliðar fyrir vörum á lager á grundvelli sölu með nýjasta afslætti og þess hvort þörf sé fyrir frekari afslátt.
- Það sem lagt er til hliðar felur í sér ýmsa sjálfstæða þætti eins og hér verður lýst:
 - Ráðstafanir vegna markaðsvirðis – Þessi ráðstöfun verður til þegar markaðsvirði er komið undir kostnaðarverð vörunnar.
 - Almennar ráðstafanir – Þar er með talin almenn 0,2% ráðstöfun af brúttó verðmæti vöru ásamt ráðstöfunum vegna skemmdra og gallaðra vara, endurnýjunar, endurdreifingar og ráðstöfun vegna birgðataps.
 - Aðrar ráðstafanir – Þar er um að ræða lágur upphæðir sem lagðar eru til hliðar og greiddar út eftir því sem birgðir frá Springcolour og birgðir sérstaklega innfluttra hringja seljast smám saman.

Staða skuldunauta byggist einkum á viðskiptaskuldum og fyrirframgreiðslum á leigu og gjöldum. Hreyfing á milli Jan08A og Apr08A varðar einkum gjöld (131)

Skuldunautar

Gjaldmiðill: £m	Jan08A	Apr08A
Krítarkort	0,8	0,2
Hallmark / LMG	0,8	1,3
Tesco klúbbkort	0,7	0,4
Viðskiptaskuldir deildar	0,7	0,6
Skuldunautar aðalskrifstofu	0,5	0,2
Vaxtalaus lán	0,4	0,4
Tryggingafélög deildar	0,0	0,1
Skuldunautar söluhöfuðbók	4,0	3,3
Harrofs / HOF sérleyfið	2,7	1,9
Afsláttur eftir á	1,0	0,4
Cornhill / bundið	0,5	0,5
Áskrift að hlutabréfum	0,2	0,2
Tryggingakröfur	0,1	0,1
Skiptivara að hluta	(0,0)	0,2
Annað	(0,6)	(0,1)
Viðskiptaskuldunautar	7,9	6,3
Lagt til hliðar fyrir töpuðum viðskiptakröfum	(0,4)	(0,3)
Leiga	4,3	4,5
Gjöld	1,5	9,3
Aðrar fyrirframgreiðslur	0,3	0,2
Þjónustugjöld	0,2	0,2
Tryggingar	0,2	1,0
Fyrirframgreiðslur	6,5	15,2
Heildar viðskiptaskuldir og fyrirframgreiðslur	14,0	21,5

Skuldunautar

- Þeir skuldunautar sem tilgreindir eru í töflunni eru viðskiptaskuldunautar, aðrir skuldunautar og fyrirframgreiðslur. Við ræðum þessar stöður nánar hér á eftir.

Viðskiptaskuldunautar

Krítarkort

- Staðan vísar til viðskipta með Amex og Diners krítarkort, þar sem greiðslur berast mörgum vikum eftir að salan á sér stað. Þessi staða er hæst í desember vegna mikilla viðskipta yfir jólin.

Tesco klúbbkort

- Staðan vísar til sölu sem á sér stað samkvæmt inneignarmiðakerfi Tesco. Tesco er gerður reikningur mánaðarlega og þeir eru að jafnaði greiddir innan sex vikna frá því að reikningur vegna sölu barst.

- Okkur skilst að ekki sé í gildi neinn formlegur samningur við Tesco en að unnið hafi verið samkvæmt kerfinu í fimm ár. Sölutekjur eru mestar í desember hvert reikningsár.

Viðskiptaskuldir deildar

- Greiðslur eru útistandandi frá viðskiptavinum í smásölu sem fá lán með mánaðarlegum afborgunum. Þar er að jafnaði um að ræða vel þekkt viðskiptamenn á svæðinu eða frægt fólk. Yfirleitt tapast fáar af þessum skuldum vegna áhrifa þess á orðstír viðkomandi viðskiptavinar. Þar að auki þurfa aðalskrifstofurnar að samþykkja fyrir fram alla nýja reikninga með hærri upphæðum en 500 sterlingspundum.

Skuldunautar aðalskrifstofu

- Þetta eru margvísar viðskiptaskuldir reikninga af ýmsu tagi. Flestar stöðurnar tengjast Nuance Group AG sem rekja sérleyfisverslanir Goldsmiths í flugstöðvunum í Manchester, Gatwick og Stansted. Þær kaupa vörur gegnum aðalskrifstofurnar með sex vikna greiðsluskilmálum þannig að skuldastaða myndast.

Vaxtalaust lán

- Margir breskir skartgripasalar bjóða vaxtalaus lánasamninga með aðstoð fjármögnunarstofnana svo viðskiptavinir geti keypt vörur með 6, 9, 12, 18 eða 24 mánaða greiðsludreifingu án vaxta. Hitachi er gerður reikningur vikulega. Okkur skilst að sala með vaxtalausum lánnum sé að meðaltali um átta milljónir sterlingspunda á ári.

Aldursgreining skuldunauta í söluhöfuðbók

(ólæsilegir textar í fyrirsögnum)					
Jan08A	2,9	0,9	0,1	0,1	4,0
Apr08A	2,9	0,4	0,1	(0,0)	3,3

Lagt til hliðar fyrir töpuðum viðskiptakröfum

(ólæsilegt)	Jan08A	Apr08A
Viðskiptaskuldir	7,9	6,3
Lagt til hliðar fyrir töpuðum viðskiptakröfum	(0,4)	(0,3)
Lagt til hliðar fyrir töpuðum viðskiptakröfum % af viðskiptaskuldum	4,8%	4,7%
Nettó viðskiptaskuldir	7,5	6,0
Sala fyrir mánuðinn	23,5	19,5
Fjöldi skuldadaga (DSO)	10	10

Áskrift að hlutabréfum

- Hr. J Stead (forstjóri) fékk 0,2 milljónir sterlingspunda að láni til áskriftar að hlutabréfum í félaginu. Skuldin er enn útistandandi og ekki hefur verið samið um endurgreiðsludag.

Tryggingakröfur

- Skuldir tryggingafélaga vegna tryggingarkrafna vegna þjófnaðar og annarrar birgðarýrnunar.

Skiptivara að hluta

- Sé vara tekin aftur sem skiptivara að hluta til fyrir nýja sölu, er upphæð afsláttar af henni talin sem viðskiptaskuld þar til úrið er selt að nýju. Varan er þá talin með birgðum.

Annað

- 0,6 milljón sterlingspunda staðan er innifalin í viðskiptaskuldum í lögbundnum reikningum og reikningum rekstrarstjórnar í Jan08A. Því næst verða þessir tveir lykilkættir skráðir sem kröfuhafar. Í Jan08A voru lykilkættirnir tveir óútsendar Hallmark-ávísanir (0,3m£) og Norwich Union kort (0,3m£).

Aðrir viðskiptaskuldunautar og fyrirframgreiðslur

- Leiga – varðar fyrirfram greidda leigu á verslunum og skrifstofuhúsnæði. Leiga er dæmigert greidd ársfjórðungslega fyrir fram.
- Gjöld – varðar fyrirfram greidd þinggjöld á verslanir og skrifstofuhúsnæði. Hækkunin er vegna þinggjalda sem greidd eru árlega fyrir fram í byrjun apríl.
- Aðrar fyrirfram greiðslur – varðar viðhaldsgjöld vegna tölvubúnaðar og annað samningsbundið fyrirkomulag.
- Þjónustugjald – varðar fyrirfram greitt þjónustugjald á verslanir og skrifstofuhúsnæði.
- Tryggingar – varðar fyrirfram greiddar tryggingar á verslanir og skrifstofuhúsnæði.

Aldursgreiningar

- 72% viðskiptaskulda voru skammtímakröfur og 22% voru eldri en eins mánaðar. Í Apr08A hafði staðan batnað og var annars vegar 86% og hins vegar 11%.
- Aldursgreiningarsniðið er dæmigert fyrir smásölugeirann vegna greiðslna með kritarkortum á sölustað. Óleiðréttur DSO (fjöldi skuldadaga) hélst stöðugur í 10 dögum í Jan08A og Apr08A.
- Flestar stöðurnar, sem eldri eru en einn mánuður í Jan08A og Apr08A, varða Tesco sem í sögulegu samhengi greiðir reikninga sex vikum eftir móttöku

þeirra, okkur skilst að Tesco séu gerðir reikningar í lok hvernar viku og að félagið greiði þá í lok hvers mánaðar.

Kröfuhafar í innkaupahöfuðbók eru stærsti liðurinn í 47,2 milljóna sterlingspunda stöðu kröfuhafa í Jan08A en 82% stöðunnar er eldri en þriggja mánaða (133)

Viðskiptaskuldir

(ólæsilegt)	Jan08A	Apr08A
Innkaupahöfuðbók	47,2	49,0
GRNI	6,1	5,3
Söluinnborganir	3,0	3,1
Staðgreiðsla og tryggingagjöld (PAYE & NI)	1,1	0,9
Viðskiptakröfuhafar	57,3	56,4
Aðrir kröfuhafar og uppsafnaðar viðskiptaskuldir	13,6	15,0
Plasecki-reikningurinn	4,0	3,8
Kröfuhafar samtals	74,9	77,1

Tíu helstu kröfuhafar í innkaupahöfuðbók

(ólæsilegt)	(ólæsilegt)	Jan08A	% af heild
Mogul Jewellery Co Limited	Hlaupandi lán	11,7	24,7%
Rolex Watch Co Limited	Staðgreitt	2,8	5,9%
The Swatch Group	Swatch	2,8	5,8%
JSN Jewellery Limited	Hlaupandi lán	2,0	4,3%
Fossil UK Inc.	Frestun	1,9	4,0%
H. Gaventa Ltd.	Hlaupandi lán	1,6	3,4%
Continental Jewellery	Hlaupandi lán	1,5	3,1%
(ólæsilegt)	Hlaupandi lán	1,4	2,9%
Rolex Watch Co Limited	Staðgreitt	1,3	2,9%
[The Swatch Group IUK ltd.]	[Swatch]	1,1	2,3%
Tíu helstu alls		28,0	59,2%
Aðrir		19,2	40,8%
Alls		47,2	100%

Aldursgreining viðskiptaskulda

(ólæsilegt)

Kröfuhafar

- Kröfuhafar eru viðskiptaskuldir, aðrar skuldir og uppsafnanir. Við fjöllum ýtarlegar um helstu þættina hér að neðan.

Viðskiptaskuldir

Innkaupahöfuðbók

- Í töflunni hér að ofan eru sýndir tíu helstu kröfuhafar úr innkaupahöfuðbók, flokkaðir eftir stærð. Rolex er eini birgirinn sem fær vörunar staðgreiddar. Þetta endurspeglar góða samningastöðu Rolex en félagið er stærsti birgir greinarinnar og vörur þess skila mestum sölutekjum af öllum vörum í verslunum Glitters. Sumir birgjanna eru skráðir tvisvar vegna þess að þeir hafa mismunandi reikninga fyrir hina ýmsu vöruflokka sína.
- Fimm mikilvægir birgjar eru með hlaupandi lánsreikning en þá gefst félaginu færi á að greiða aðeins fyrir endurnýjun birgða þegar reikningur er gerður. Bæði Fossil og Swatch veita frestun á greiðslum þannig að greiðslum fyrir birgðir er frestað til næsta ársfjórðungs.
- Félagið hefur aflað sér umtalsverðra viðbótarlána með þessum áætlunum um seinkun greiðslna. Afleiðingin er sú að 82% viðskiptaskulda voru eldri en þriggja mánaða í Jan08A, einkum vegna árstíðabundinnar uppsöfnunar á birgðum fyrir jólin. Afleiðingin var sú að meðallengd lána var 130 í Jan08A og 134 í Apr08A. Vinsamlegast athugið að þessar tölur eru ekki í samræmi við tölur um meðallengd lána sem finna má í kaflanum um rekstrarfé vegna leiðréttinga á tölum í kaflanum um rekstrarfé.

GNRI

- Staðan lækkaði úr 6,1 milljónum sterlingspunda í Jan08A í 5,3 milljónir í Apr08A vegna þess að minni birgða er aflað á fyrsta ársfjórðungi þar sem salan er að jafnaði lítil.

Söluinnborganir

- Þessi staða tengist upphæðum sem viðskiptavinir greiða inn á vöru þegar pöntun er gerð.

PAYE & NI

- Hér er um staðgreiðslu af tekjusköttum starfsfólks og opinberar tryggingar að ræða. Staðgreiðsluskattar eru notaðir til þess að sækja tekjuskatt við greiðslur launa til starfsfólks.

Aðrir kröfuhafar og uppsöfnuð viðskipti

(ólæsilegt)		
Piasecki uppsafnað	3,8	3,8
Inneignarnótur / Gjafa / RVI / GCS	3,2	3,4
Bundið í tryggingum	2,9	3,1
Leiga	1,6	2,0
Lagt til hliðar vegna tímabila án leigugjalda	1,1	1,1
Kostnaður við lokun útibúa	0,3	1,3
Hiti og rafmagn	0,8	1,1

Lagt til hliðar vegna lagfæringa	0,7	0,7
Auglýsingar	0,6	0,6
Hallmark afsláttur eftir á	0,4	0,4
Lífeyrisuppgjör	0,4	0,4
Vextir	0,4	0,8
Framlag, New Bond Street	0,3	0,3
Lagt til hliðar vegna launa	0,2	0,2
Lagt til hliðar vegna kaupauka	0,1	0,0
Annað	0,2	-
Aðrir kröfuhafar og uppsafnaðar viðskiptaskuldir	17,6	18,7

(Setning hefst í miðju kafi bls. 134. Þýðandi)

- ... sem varðar þessar verslanir var afskrifað á FY08 sem undantekningar afskriftarliður. Birmingham-verslunin tengdist Mappin & Webb og afleiðingin varð lagfæring á viðskiptavild á FY08.

Hiti og rafmagn

- Þarna er vísað til hita og rafmagns fyrir verslanir og skrifstofur félagsins. Hækkun á milli Jan08A og Apr08A má rekja til þess að orkuseljandanum láðist að leggja fram reikning.

Lagt til hliðar vegna lagfæringa

- Okkur skilst að þegar leigusali tilkynni Glitter að gefin verði út tilkynning um lagfæringar eða ef félagið kemst á snoðir um að vinna þurfi verk af því tagi, sé lagt til hliðar fyrir þessari skuldbindingu og að féð sé svo greitt út eftir því sem kostnaður fellur til. Rekstrarstjórnin hefur upplýst okkur um að ákvæði um lagfæringar sé ekki að finna í meirihluta leigusamninga Glitters og að þess vegna sé almennt séð ekki búist við kostnaði vegna þeirra.

Auglýsingar

- Glitter tekur þátt í sameiginlegum auglýsingakostnaði í samstarfi við mörg stór armbandsúra- og skartgripamerki. Þessar auglýsingaherferðir eru að jafnaði farnar í dýrari og finni blöðum og tímaritum, einkum þegar líða fer að jólum. Staðan sýnir upphæðir sem félagið skuldar auglýsinga- og markaðsfélögum.

Hallmark afsláttur eftir á

- Félagið greiðir Norwich Union afsláttarupphæð eftir á á hverju ári á grundvelli verðmætis krafna sem gerðar hafa verið upp á reikning þeirra. Upphæðin safnast upp í hverjum mánuði og í mars voru greiddar 0,4 milljónir sterlingspunda fyrir FY08. Staðan í apríl er uppsöfnuð heildarupphæð í Apr08A fyrir FY09.

Lífeyrisuppgjör

- Hér er vísað til vöntunar á framlagi vegna lífeyrissjóðs yfirmanna. Staðan varðar þrjá einstaklinga sem fengu ekki skilgreindar lífeyrisgreiðslur samkvæmt samningum og því var gert samkomulag um að „bæta við“ í lífeyrissjóð yfirmanna. Staðan lækkar á hverju ári eftir því sem framlagið er greitt.

Vextir

- Bankavaxtatímabil geta verið á bilinu einn til sex mánuðir en það ræðst af láninu. Staðan sýnir vaxtaupphæðina sem safnast hefur upp en hefur enn ekki verið greidd.

Framlag, New Bond Street

- Þessi liður varðar WOS verslunina í New Bond Street og sýnir stöðu á greiðslu leigusala vegna leigusamnings sem móttækin var fyrir mörgum árum en dreift er á hagnað og tap (P&L) yfir tíu ára tímabil.

(Skýringarmynd á bls. 135 illlæsileg)

Yfirdráttur og lán í banka

- Glitter hafði í Jan08A bankalán og yfirdráttarheimildir sem námu 78,7 milljónum sterlingspunda í tveimur bönkum sem tilgreindir eru hér að neðan.

Bank of Scotland

- Skilmálar A – Forgangur 44,0 milljónir sterlingspunda sem koma til greiðslu í áföngum fram til 31.1.2012, innheimtir vextir eru Libor + 3,125%. Staða skuldar var 39,5 milljónir sterlingspunda, bæði í Jan08A og Apr08A.
- Skilmálar B – Hlaupandi lánasamningur, allt að 20,0 milljónum sterlingspunda, með vöxtum sem nema Libor + 3,0%. Staða skuldar var 12,5 milljónir sterlingspunda í Apr08A.
- Yfirdráttarheimild – Aðeins 1,4 milljónir höfðu verið yfirdregnar í Jan08A en í Apr08A var upphæðin komin upp í 12,9 milljónir sterlingspunda. Innheimtir vextir eru grunnvextir + 3%.

Landsbanki

- Skilmálar A – Forgangur 5,0 milljóna sterlingspunda lán sem kemur til greiðslu 22.12.2014, innheimtir vextir eru Libor + 3,75%. Lánið hefur verið fullnýtt allt tímabilið.

- Skilmálar B (millilagsfjármögnun) – 29,8 milljóna sterlingspunda lán sem kemur til greiðslu 22.12.2016, innheimtir vextir eru 9,75%. Lánið hefur verið fullnýtt allt tímabilið.
- Uppsafnaðir vextir á millilagsfjármögnun á Skilmála B láninu voru 3,0 milljónir sterlingspunda í Jan08A og 3,7 milljónir í Apr08A og koma til greiðslu 22.12.2016.

Ótryggð vaxtalaus lán (tafla bls. 136)

(ólæsilegt)	Jan08A	Apr08A
JS Piasecki	2,3	2,3
SC Sergent	0,1	0,1
JE West	0,1	0,1
AJ Broderick	0,1	0,1
Abacus Trust (EBT)	0,0	0,0
Alls	2,7	2,7

Ótryggð vaxtalaus lán

- Þessi staða byggist á vaxtalausum lánum frá rekstrarstjórninni. Stærstur hluti upphæðarinnar (2,3m£) er fenginn að láni hjá hr. Piasecki en hinar 0,4 milljónirnar hjá þremur öðrum úr hópi æðstu stjórnenda. Þessi lán falla í gjalddaga að minnsta kosti einum degi á eftir Landsbankaláninu skv. skilmálum B.
- Við endurfjármögnunina 2006 var rekstrarstjórnarlánnum breytt í hlutafé. Það var hins vegar ekki hægt að breyta áföllnum vöxtum á lánin án þess að til yrðu umtalsverðar skattaálagur. Þess vegna eru vextirnir gjaldfallnir til rekstrarstjórnarinnar.

Fjárskuldbindingar vegna lífeyrissjóðs

- Samstæðan annast tvo fastiðgjalda lífeyrissjóði og fastréttindasjóð.
- Eignum allra lífeyrissjóðanna þriggja er haldið aðskildum frá eignum AGL í sjóðum með fjárhaldsmönnum.

Glitter Pension Plan (fastiðgjalda lífeyrissjóður)

- Lífeyrisskulfærsla vegna FY08 var 0,9 milljónir sterlingspunda (FY07 -0,7m£).

Goldsmith Group Plc Executive pension plan(fastiðgjalda lífeyrissjóður)

- Lífeyrisskulfærsla vegna FY08 var 0,1 milljónir sterlingspunda (FY07 -0,2m£).

Goldsmith Group Plc Retirement Benefit Scheme (fastréttindasjóður)

- 4,7 milljóna sterlingspunda skuld fastréttindalífeyrissjóðsins kemur fram í efnahagsreikningi, í samræmi við FRS17. Hún hefur verið metin í samræmi við ráðleggingar til þess bærs sjálfstæðs tryggingafræðings.
- Sjóðnum var lokað þann 28. febrúar 2002 fyrir bæði nýjum starfsmönnum og meirihluta hinna eldri. Þó er einn virkur félagi þar enn.
- Síðasta alhliða tryggingafræðilega matið átti sér stað þann 6. apríl 2005 og var það uppfært vegna FRS17 þann 3. febrúar 2008 að til þess bærur sjálfstæðum tryggingafræðingi. Nú er verið að vinna uppfærslu á mati og okkur skilst að það verði tilbúið í september 2008.

Nettó skuldir samkvæmt upplýsingum rekstrarstjórnar lækkuðu úr 81,7 milljónum sterlingspunda í janúar 2008 í 78,9 milljónir sterlingspunda í apríl 2008 (137)

Skuldir og atriði sem gætu verið skuldir

Gjaldmiðill £m	Jan08A	Apr08A
BOS Eldri krafa A	39,5	39,5
LB Eldri krafa A	5,0	5,0
LB Millilagsstaða + vextir	32,8	33,5
Yfirdráttur í banka	4,6	1,4
Reiðufé	(2,9)	(3,2)
Ótryggð vaxtalaus lán	2,7	2,7
Nettó skuld skv. upplýsingum rekstrarstjórnar	81,7	78,9
Önnur atriði sem gætu verið skuldir		
Skilgreind skuld vegna lífeyrisgreiðslna starfsfólks	4,7	4,5
Piasecki uppsafnað	3,8	3,8
Kostnaður vegna lokana útibúa	0,9	1,3
Fjárhagslegar skuldbindingar	0,9	0,9
Lagt til hliðar vegna endurnýjunarþarfar	0,7	0,7
Viðskiptaskuldir vegna fjármagnsútgjalda í innkaupaskrá	0,7	0,2
Vextir	0,4	0,4
Skattur	0,4	0,4
Skilgreint framlag vegna lífeyrissamnings	0,4	0,4
Hlutabréfaáskrift	0,2	0,2
Lagt til hliðar vegna launa	0,2	0,2
Leiguafslættir	0,2	0,0
Lagt til hliðar vegna kaupauka	0,1	0,0
Frestuð fjármagnsútgjöld	0	0
Leiguskuldbindingar	0	0
Gjöld vegna rofs á skilmálum	0	0
Gjöld vegna útrunninna bankalána	0	0
Kostnaður við að hætta hjá Harrods	0	0
Uppsöfnuð viðskiptagjöld	0	0
Bundið	0	0
Endurmat á fastafármunum	0	0
Aðrar mögulegar skuldbindingar	0	0

Skuldir og atriði sem gætu verið skuldir

- Taflan hér að ofan sýnir nettó skuldir samkvæmt upplýsingum rekstrarstjórnar. Við höfum þar að auki fundið ákveðin „önnur möguleg atriði sem gætu verið skuldir“ sem hægt væri að líta á sem nettóskuldir við ákvörðun á kaupverði, hafi tengdur kostnaður verið tekinn út úr útreikningi á EBITDA (eða annarri hagnaðartölu sem verðmat byggist á) og/eða rekstrarfé en það er hætta á því að gera þurfi þessar greiðslur upp í reiðufé.
- Leiðréttá þarf fyrir upphæð allra þessara „atriða sem gætu verið skuldir“ sem hefur þegar verið tekin með í hagnaðarupphæðinni og sem mat á verðmætinu byggist á. Þetta hefur ekki endurspeglast í greiningu okkar. Við höfum farið yfir ýmsar af þessum eftirstöðvum hér að neðan.

Nettó skuldir samkvæmt upplýsingum rekstrarstjórnar

Bankalán og yfirdráttur

- Með skuldum vegna ytri fjármögnunar má telja lán og yfirdráttarheimildir hjá Bank of Scotland og Landsbanka. Ýtarlegar upplýsingar um lánin er að finna í yfirliti yfir efnahagsreikning í skýrslu þessari.

Reiðufé

- Staða reiðufjár sýnir stöður reiðufjár hjá Glitter.

Ótryggð vaxtalaus lán

- Þessi staða byggist á vaxtalausum lánum frá rekstrarstjórninni. Stærstur hluti upphæðarinnar (2,3m£) er fenginn að láni hjá hr. Piasecki en hinar 0,4 milljónirnar hjá þremur öðrum úr hópi æðstu stjórnenda. Ýtarlegar upplýsingar um lánin er að finna í yfirliti yfir efnahagsreikning í skýrslu þessari.

Aðrar mögulegar skuldir og atriði sem gætu verið skuldir

- Fastiðgjaldasjóðurinn hefur fjárskuldbindingar að upphæð 4,5 milljónir sterlingspunda í Apr0A. Ýtarlegar upplýsingar um þessa skuldbindingu er að finna í yfirliti yfir efnahagsreikning í skýrslu þessari.

Piasecki uppsafnað

- Þessi kostnaður vísar til uppsafnaðs starfslokakostnaðar hr. Piaseckis. Ýtarlegar upplýsingar um þennan kostnað er að finna í yfirliti yfir efnahagsreikning í skýrslu þessari. Upphæðin var í heild sinni færð yfir á hagnað og tap (P&L) í reikningum rekstrarstjórnar undir EBITDA í Jan08A sem leiðrétting í árslok.

Lagt til hliðar vegna launa

- Uppsafnaðar greiðslur til stjórnarformanns sem eru reikningsfærðar og greiddar mánaðarlega.

Leiguafslættir

- Staðan vísar til greiðslu leigusala vegna leigusamninga.

Lagt til hliðar vegna kaupauka

- Sé árslokakaupaukum úthlutað, er lagt til hliðar þeirra vegna og kaupaukarnir svo skuldfærðir þegar þeir eru greiddir út. Engir kaupaukar voru greiddir á FY08, staðan í Jan08A vísar til kaupauka á FY07 sem greiddir voru á tveggja ára tímabili.

Frestuð fjármagnsútgjöld

- 3,7 milljónum sterlingspunda var varið í fjárfestingagjöld vegna endurnýjunar á FY08A og rekstrarstjórnin hefur sagt að þetta sé minna en hægt væri að verja í fjármagnsútgjöld. Við vísum til kaflans um gæði sjóðstreymis í úttektinni en þar er nánar rætt um fyrri fjármagnsútgjöld.

Leiguskuldbindingar

- Það hefur einnig komið fram í kafla okkar um skuldbindingar vegna rekstrarleigusamninga að Glitter er með framtíðarskuldbindingar hvað varðar rekstrarleigu vegna leigusamninga um fasteignir. Það ræðst af áformum Damas um Glitter-starfsemina hvort líta skuli á sumar eða allar þessar framtíðarskuldbindingar hvað varðar rekstrarleigu sem atriði sem gætu verið skuldir.

Gjöld vegna rofs á skilmálum

- Rekstrarstjórnin getur nú staðfest að bankagjöld að upphæð 0,6 milljónir sterlingspunda verði lögð á vegna rofs á skilmálum samninga.

Gjöld vegna gjaldfallinna bankalána

- Fram gætu komið gjöld vegna gjaldfallinna bankalána að viðskiptum loknum vegna hvers konar endurfjármögnunar.

Kostnaður við að hætta hjá Harrods

- Goldsmiths lokar sérleyfisverslun sinni innan Harrods í Jan09. Það gæti leitt til kostnaðar vegna samningsloka hjá Harrods, sem rekstrarstjórnin hefur sagt að muni einkum verða hraðari afskriftir af búnaði og innréttingum í versluninni.

Uppsöfnuð viðskiptagjöld

- Öll gjöld, bæði uppsöfnuð og ekki, í tengslum við þessi viðskipti.

Gæði sjóðstreymis (139)

1. Kröfur til rekstrarfjár
2. Fjármagnsútgjöld í sögulegu samhengi

Leiðréttur mismunur rekstrarfjár er mestur á tímabilinu frá janúar til september 2007 þegar viðskipti eru minni (140)

(Skýringarmynd á bls. 140)

(Leiðréttingar á leiðréttu fjárstreymi rekstrarstjórnar)

Birgðir

- Leiðrétt hefur verið fyrir birgðum samkvæmt áætlun um seinkun greiðslu við Swatch (1,5 milljónir sterlingspunda að jafnaði yfir tímabilið) til þess að samræma þær venjulegum skilmálum áætlunar um seinkun greiðslu á FY09. Einnig hefur verið leiðrétt fyrir hlaupandi birgðalánum (25,0 milljónir sterlingspunda að jafnaði yfir tímabilið).

Skuldunautar

- Leiðrétt hefur verið fyrir skuldunautum til þess að endurspegla viðskiptaskuldir. Sem dæmi um leiðréttingar má nefna frádrátt á Cornhill/Captive ábyrgðinni (0,2m£) og lán til hr. Steads fyrir hlutfjáraskrift (0,2m£) en FRS 4 kostnaði 2,0m£ og virðisaukaskatti hefur verið bætt við á ný.

Hreyfing á yfirdrætti á milli mánaða

(Skýringarmynd á bls. 141)

- Birgðir: Staða birgða var á FY08 lægst í Feb07A (103,3 m£) og náði hámarki í Nov07A (131,5m£), það er að hreyfingin var 28,2 milljónir sterlingspunda. Dæmigert er að birgðir séu miklar til undirbúnings jólasölnni og þá er úrvalið aukið. Leiðréttum birgðadögum fækkaði í 74 í Dec08A vegna mikils sölukostnaðar í mánuðinum en meðaltalið var 183 á FY08.
- Skuldunautar: Árstíðasveiflur viðskiptaskulda fylgja að miklu leyti sölumynstrinu sem nær hámarki í nóvember og desember vegna aukinnar sölu á tímabilinu fyrir jól. Það er einnig vægur toppur í júní/júlí vegna sumarútsala. Leiðréttur dagafjöldi viðskiptaskulda var að jafnaði 25 á FY08 en féll í 15 í Dec08A þegar árstíðabundna sveiflan fór að hafa áhrif.
- Viðskiptaskuldir: Eins og búast má við fylgja þær sveiflur að mestu birgðastöðumynstrinu og aukast í október, nóvember og desember eftir því

birgðir eru keyptar. Leiðréttur fjöldi daga viðskiptakrafna náði hámarki með 209 dögum í október en meðaltalið á FY08 var 94.

Greining á yfirdrætti á milli mánaða

- Við höfum í töflunni lagt fram daglega stöðu handbærs reiðufjár í Oct07A, þar sem rekstrarstjórnin hefur sagt að bilið verði hvað breiðast í þeim mánuði vegna eftirfarandi þátta:
 1. Í Sept07A voru bæði húsaleiga og virðisaukaskattur greidd fyrir ársfjórðunginn með þeim afleiðingum að staða reiðufjár er í upphafi mánaðarins nálægt hámarki yfirdráttarheimildar.
 2. Það er tilhneiging til þess að greiða birgjum á mánudögum með því að nýta reiðufé sem tekið var við um helgina, dæmigert um tvær milljónir sterlingspunda.
 3. Staðin eru skil á staðgreiðslu 22. hvers mánaðar og er upphæðin að jafnaði um 2,3 milljónir sterlingspunda.
 4. Laun eru afgreidd þann 26. hvers mánaðar og eru að jafnaði um 2,3 milljónir sterlingspunda.
 5. Rolex og Swatch fá greitt í lok hvers mánaðar og heildargreiðslur til þeirra eru um 5,0 milljónir sterlingspunda á mánuði.
 6. Birgðasöfnun eykst í október til undirbúnings aukinnar sölu á tímabilinu fram að jólum.

Helstu drifhvatir rekstrarfjár

Helstu drifhvatir rekstrarfjár samstæðunnar eru sem hér segir:

- Árstíðasveiflur sölutekna ná hámarki um jólin og á sumarútsölunum í júní/júlí. Sú staða handbærs lausafjár sem þessi árstíðabundna sveifla skilar, fjármagnar greiðslur stighækkandi viðskiptaskulda sem falla í gjalddaga fljóttlega að afloknum árstíðabundnum sölutímabilum.
- Ársfjórðungsleg greiðsla húsaleigu og skil á virðisaukaskatti.
- Mánaðarleg útborgun launa þann 26. hvers mánaðar ásamt árslokakaupaukum og sölupóknun.

Rekstrarstjórnin hefur lýst því yfir að árleg útgjöld til viðhaldsverkefna undanfarin ár hafi verið minni en best væri fyrir reksturinn að hafa þau (142)

Áætlun um fjármagnsútgjöld samstæðunnar

	FY07A	FY08A	(óíæsillegt)
Almennar endurbætur	1,0	2,7	0,1
Uppstillingar & merkingar	0,4	0,6	0,1
Viðgerðir vegna slits	0,1	0,2	-
Öryggismál	0,1	0,2	0,1
Viðhaldskostnaður – verslanir	1,6	3,7	0,3
U.T./Posar/SAP	0,4	0,6	0,2
Hallmark/Harrods/Skrifstofur	-	0,4	0,1
Vörugymsla	-	0,2	-
Goldsmith þjónusta / verkstæði / vörugymslur	0,1	0,2	
Rafræn viðskipti	0,1	0,2	-
Yfirstjórn	-	0,1	-
Viðhald fasteigna (hús aðalskrifstofa)	-	-	
Annað (einskiptis upphæðir <£100.000)	-	0,1	-
Millitala – útgjöld til viðhalds	2,2	5,4	0,5
Nýjar verslanir			
Glasgow	-	1,1	0,2
Heathrow flugstöð 5	-	1,0	0,3
Regent Street	-	0,9	-
Hönnunargjöld	-	0,3	0,1
Belfast	-	0,3	0,3
Liverpool	-	-	0,2
House of Frasier – Oxford Street	-	0,1	-
Útgjöld vegna stækkunar	-	3,7	1,1
Alls skv. viðskiptaáætlun / reikningum rekstrarstjórnar	2,2	9,1	1,7
Fjármagn til viðhalds sem % rýrnunar	48,9%	128,6%	54,5%

Fjármagnsútgjöld

- Upplýsingar í ofangreindri töflu voru sóttar í skýrslu um viðskiptaáætlun og Q109A reikninga og áætlanir rekstrarstjórnar sem rekstrarstjórn hafði unnið.
- Rekstrarstjórnin rakti muninn á fjármagnsútgjöldum FY08 í annars vegar skýrslu um viðskiptaáætlun og hins vegar í lögbundnum samstæðureikningum samstæðunnar fyrir FY08 til tímamismunar, það er að þau fjármagnsútgjöld sem tilgreind eru í viðskiptaáætluninni sýna ekki sjóðstreymi í raun fyrir reikningsárið FY08, um það bil 0,7 milljónir sterlingspunda sem falla í gjalddaga á FY09.

Fjármagnsútgjöld í sögulegu samhengi

- Við fjöllum um þróun fjármagnsútgjalda í sögulegu samhengi, eins og hún kemur fram í meðfylgjandi töflu, sem hér segir:

1. Endurbætur.

- Fjármagnsútgjöld vegna endurbóta hafa hækkað umtalsvert á FY08. Okkur skilst að Glitter hafi, í framhaldi af endurfjármögnun félagsins síðla árs FY07, tekið stefnumótandi ákvörðun um að auka útgjöld til endurnýjunar á verslunarhúsnæði eftir að hafa ráðstafað í það takmörkuðu fjármagni í allmörg ár.
- Rekstrarstjórnin álitur að útgjaldastigið á FY08 sé dæmigerðara fyrir það endurtekna viðhald sem verslanir félagsins hafa þörf fyrir en hefur sagt að útgjöldin séu enn lægri en félagið myndi kjósa, hefði það fullnægjandi fjármagn til þess. Rekstrarstjórnin hefur sagt að væri fjárhagurinn ekki aðþrengdur, myndi hún verja um 10 milljónum sterlingspunda í árlegan viðhaldskostnað vegna verslana sinna.
- Sérstök áhersla var lögð á það að uppfæra auglýsingaspjöld hjá Mappin & Webb og Watches of Switzerland verslunum. Rekstrarstjórnin metur það svo að um 60-65% endurnýjunarkostnaðar verslana á FY08 hafi farið til þessara tveggja merkja.
- Reksturinn á FY08 snerist líka um það að endurhanna og setja upp nýjar sýningarinnréttingar og kynningarspjöld en það er þáttur í verkefni um að koma árlegum framlögum á eðlilegt stig hjá öllum verslunum, ekki bara Mappin & Webb og Watches of Switzerland.
- Fjárútlát beindust einkum að Mappin & Webb og Watches of Switzerland en rekstrarstjórnin hefur engu að síður sagt að heildarframlagi til fjármagnsútgjalda verði við haldið á komandi árum en að því hlutfalli sem ætlað er til endurnýjunar, verði dreift á allar verslanirnar til þess að tryggja að viðhald verslana dragist ekki á langinn en eins og gerst hefur undanfarið.

2. (2. liður er annars staðar í skjalinu)

3. Verslanir opnaðar á FY08

- Hér er samantekt yfir opnanir verslana hingað til og fjármagnsútgjöld sem þeim tengjast:

(Skýringarmynd á bls. 143)

- Engar nýjar verslanir voru opnaðar á FY07 þar sem rekstrarstjórnin einbeitti sér að samþættingu Mappin & Webb og Watches of Switzerland við Aurum samstæðuna.
- Rekstrarstjórnin útskýrði að meðalframlag til „nýju“ verslananna sé um það bil ein milljón sterlingspunda á verslun og að þessi upphæð breytist ekki umtalsvert frá einu viðskiptamerkinu til annars. Mestu fjármagnsútgjöldin á FY08 vegna nýrra verslana vörðuðu Mappin & Webb Regent Street, sem stækkuð var í tvær hæðir, og Mappin & Webb Glasgow.

- Glitter flutti verslun sína í Warrington í stærra húsnæði en af því urðu umtalsverð fjármagnsútgjöld. Rekstrarstjórnin hefur flokkað þá verslun sem nýja vegna aukins verslunarrýmis og flutnings vegna þess að við er búist að það muni hafa róttæk áhrif á viðskiptasnið verslunarinnar.

Gæði fjármálalegra upplýsinga (144)

1. Heimildir fyrir tölum afstemmingar
2. Mikilvæg reikningsskilastefna og –aðferðir
3. Gæði upplýsinga rekstrarstjórnar
4. Könnun á vinnuskjölum endurskoðunar

Rekstrarstjórnin nýtir sér ýmsar viðskiptaskýrslur til eftirlits með árangri í rekstri. Hver um sig er fengin úr SAP-kerfinu og á þeim getur verið mismunur hvað afstemmingar varðar. (145)

Viðskiptaáætlun

- Viðskiptaáætlunin sýnir reikninga rekstrarstjórnar í sögulegu samhengi með ýtarlegu rekstrarreikningsyfirliti sem er annað en það samandregna form sem notað er í mánaðarlegum rekstrarstjórnarreikningum samstæðunnar.
- Sögulegu upplýsingarnar í viðskiptaáætluninni byggjast á upplýsingum sem fengnar eru úr SAP-bókhaldskerfinu.
- Tölur viðskiptaáætlunar í sögulegu samhengi eru nýttar sem grundvöllur lögbundinna reikninga, jafnvel þótt sums staðar sé þar munur á. Rekstrarstjórnin hefur unnið leiðréttingar á reikningum samstæðunnar við lok árs samkvæmt viðskiptaáætluninni vegna uppkasts að lögbundnum reikningum fyrir FY08. Við kynnum þá leiðréttingu og fjöllum nánar um hana hér að neðan.

Útibúareikningar

- Útibúareikningar eru unnir á árlegum grundvelli en þar er að finna greiningu á hagnaði og tapi í fjárhagsáætlun og á fyrra ári með tilliti til viðskiptasölu, nettóhagnaðar og framlegðar útibús. Þar er einnig að finna sundurliðun á kostnaði, þar með talin laun, leiga og gjöld, rýrnun og annar kostnaður. Þessi gögn eru svo dregin saman hjá merkjunum þremur og fyrir outlet-búðir og sérleyfisverslanir.
- Félagið notfærir sér útibúareikningana til þess að taka ákvarðanir til meðallangs tíma um árangur hvers útibús, auk þess sem fasteignateymið nýtir þá sem rök fyrir því að leiga sé lækkuð. Við höfum í þessari greinargerð notað útibúareikninga til þess að framkvæma sölugreiningu fyrir hverja verslun og hvert merki.
- Lykilþættir reikninga í greinargerð okkar eru ekki í beinu samræmi við reikninga rekstrarstjórnar fyrir samstæðuna eins og þeir eru kynntir í viðskiptaáætluninni. Rekstrarstjórnin hefur unnið leiðréttingar á sölu sem er lögð fram og fjallað um hér að neðan. Rekstrarstjórnin hefur ekki unnið leiðréttingar á málamyndareikningum um hagnað og tap vegna sölu á FY07 þar sem þeir hafa ekki verið endurskoðaðir.

Skýrslur um sölu á söluvarningi

- Skýrslur um sölu á söluvarningi eru unnar vikulega og þar er að finna greiningu á grundvelli tegundar birgða (armbandsúr, eðalsteinar, gull, gjafavara og vörubjónusta) sem er svo sundurliðuð enn frekar eftir vörumerki fyrir hverja vörutegund. Greiningin varðar sölu, sölukostnað, kostnað við

birgðahald, afslætti og hagnað borið saman við næsta ár á undan á grundvelli viku, tímabils fram að þessu og árs fram að þessu.

- Fjármálateymið notar skýrsluna til þess að fjalla með innkaupateyminu um sölukostnað, birgðahald og heildarhagnað. Skýrslan hefur verið nýtt til þess að greina viðskiptaárangur eftir vörutegundum.

Leiðrétt fyrir nettó sölu

(Skýringarmynd á bls. 146 illlæsileg)

Afstemmingar

Afstemming sölu á hvert útibú og skýrslur um söluvarningi í lögbundnum reikningum

- Í þessari áætlun er að finna afstemmingar á nettó sölutölum í ársreikningum útibúa og skýrslur um sölu á söluvarningi í uppkasti að lögbundnum samstæðureikningum fyrir FY08.
1. Sérleyfisverslanir á flugvöllum
 - Tekjur af sölu til sérleyfisverslana á flugvöllum, sem Nuance Group rekur, eru ekki reiknaðar með í útibúareikningum.
 2. Sala á vefsetrum
 - Tekjur af viðskiptavefsetri Goldsmiths eru ekki reiknaðar með í útibúareikningum.
 3. Sala aðalskrifstofu
 - Tekjur af sölu aðalskrifstofu eru ekki reiknaðar með í útibúareikningum. Okkur skilst að þar sé aðallega um að ræða sölu til starfsfólks. Mjög lítil hagnaður er af sölu af því tagi.
 4. Innborganir, hreyfingar
 - Innborganir vegna sölu eru taldar til sölutekna í reikningum útibúa en það er í ósamræmi við meðferð þeirra í reikningum rekstrarstjórnar og þess vegna er aukning í sölu vegna innborgana fjarlægð með leiðréttingu úr reikningum útibúa.
 5. Óinnleystar inneignarnótur
 - Leiðréttingar í lok árs (sem ræddar voru í kafla hér á undan um tekjur) eru ekki teknar með í reikningum útibúa vegna þess að reikningar útibúa eru gerðir áður en leiðréttingum í lok árs er lokið. Leiðrétting vegna gamalla inneignarnóta, sem ekki hafa verið leystar út, er gerð í árslok.

6. Afslættir vegna úttektarkorta Tesco
 - Úttektarkort Tesco eru samþykkt af aðalskrifstofu og þess vegna tekur Glitter afsláttinn ekki með í reikningum útibúa.
 - Í afstemmingum sínum á söluskýrslum vegna söluvarnings útskýrði rekstrarstjórnin það svo að sala vegna úttektarkorta Tesco væri meðhöndluð á sérstakan hátt fram að október 2007 og að afslættirnir væru bókfærðir í reikningum rekstrarstjórnar samstæðunnar en hefðu ekki farið í BLW-kerfið (birgðaumsjónarkerfi Glitters). Þess vegna voru þessir afslættir ekki taldir með í söluskýrslum söluvarnings fram að október 2007, en voru teknir með eftir þann mánuð.

Afstemming lögbundinna reikninga, brúttó framlegð

(Skýringarmynd á bls. 147 illlæsileg)

Reikningar útibúa og reikningar rekstrarstjórnar (ólæsilegt)

1. Sérleyfisverslanir á flugvöllum
 - Eins og í 1 hér að ofan
2. Sala á vefsetrum
 - Eins og í 2 hér að ofan
3. Hreyfing á innborgunum
 - Eins og í 4 hér að ofan
4. Óinnleystar inneignarnótur
 - Eins og í 5 hér að ofan
5. Tesco-afsláttarmiðar
 - Eins og í 6 hér að ofan
6. Hallmark afslættir
 - Eins og í 7 hér að ofan
7. Hallmark afslættir eftir á
 - Eins og í 7 hér að ofan
8. Leiðréttingar á birgðum í árslok
 - Rekstrarstjórnin útskýrði að leiðréttingar á birgðum í árslok þýði að losað sé um það sem lagt var til hliðar umfram þörf vegna afsláttar miðað við gangvirði og að eftir því sem seljist af birgðunum sé losað um það sem lagt var til hliðar til að mæta gefnum afslætti.
9. Mismunur á kostnaðarverði
10. Tap aðalskrifstofu
 - Undir tap aðalskrifstofu falla skemmdar birgðir, óstaðfestir flutningar á milli verslana og markaðssafskriftir.

Afstemmingar í lok árs – FY08

(Ólæsilegur texti)				
Nettó sala	258,1	3,6	-	261,7
Sölu­kostnaður	(243,0)	(2,0)	0,6	(244,4)
Brúttó hagnaður	15,1	1,6	0,6	17,3
Heildar fastakostnaður	(8,3)	(0,3)	0,7	(7,9)
Framlegð af rekstri	6,8	1,2	1,3	9,3

Afstemmingar í lok árs

- Við leggjum fram í töflunni hér að ofan afstemmingu á rekstrarreikningum samstæðunnar samkvæmt reikningum rekstrarstjórnar á uppkasti að samstæðureikningum fyrir FY08.
- Mismunandi upplýsingar varða afstemmingar í árslok og viðskipti í 53. viku eins og nánar hefur verið fjallað um í kafla um samantekt á hagnaði í greinargerð okkar.

Ekki hafa orðið neinar umtalsverðar breytingar á reikningskilastefnu og – hefðum á FY07 og FY08 (149)

Lagt til hliðar vegna lokunar verslana

- Ákvæðið um lokun verslunar snýst um að leggja til hliðar fyrir erfiðum leigusamningum vegna Mappin & Webb verslana sem var lokað og losað er um fé í hverjum mánuði eftir því sem leigukostnaður kemur til greiðslu. Undir þetta ákvæði falla einnig viðbótarupphæðir sem lagðar eru til hliðar af Glitter vegna tilfallandi útgjalda. Þeir kostnaðarliðir myndast þegar svo er litið á að verslun verði rekin með tapi til lengri tíma litið og þegar tekin hefur verið ákvörðun um að hætta rekstri hennar.

Lagt til hliðar vegna endurnýjunar

- Okkur skilst að þegar leigusali tilkynnir Glitter að gefa eigi út tilkynningu um endurnýjun eða þegar félagið kemst að því að vinna þarf ákveðin verk, sé lagt til hliðar vegna þessarar skuldbindingar með meðfylgjandi áhrifum á hagnað og tap og féð svo reitt fram eftir því kostnaðurinn fellur til.

Húsaleigusamningar

- Leiguupphæðir eru, hvað virka leigusamninga varðar, skuldfærðar á rekstrarreikning í línulegri afskrift á öllu leigutímabilinu.

Bakfærðar greiðslur og leigugreiðslur

- Litið er á bakfærðar greiðslur og leigugreiðslur sem frestaðar tekjur/útgjöld og þeim er úthlutað/þær skuldfærðar á rekstrarreikning og dreift jafnt á allt tímabilið fram að fyrstu endurskoðun á leigugjöldum samningsins.

Tímabil án leigugjalda

- Litið er á tímabil án leigugjalda sem frestaðar tekjur og þeim er úthlutað jafnt á rekstrarreikning miðað við styttra tímabilið af tveimur, fyrstu endurskoðun leigunnar eða samningstímann.

Birgðir

- Birgðir eru metnar miðað við lægri töluna, kostnað eða nettó innleysanlegt verðmæti, eftir að gert hefur verið ráð fyrir öllum úreltum eða hægseljandi hlutum.

Breytingar á reikningskilastefnu á FY07A og FY08A

- Rekstrarstjórnin hefur sagt að engar breytingar hafi orðið á reikningskilastefnu eða beitingu þeirra á FY07A og FY08A.

Gæði upplýsinga rekstrarstjórnar (151)

- Þeir fara árlega í öll útibú til þess að kanna eftirlit, þar með taldir afslættir og ráðstafanir, birgðatalningar og banka- og öryggismál, og verkið tekur að jafnaði 3-4 daga.
- Endurskoðunarforrit er notað til þess að meta útibú á skalanum 1-100. Að því búnu er gripið til ýmiskonar aðgerða vegna útibúa með lægri einkunn en 70, allt frá því að móta aðgerðaráætlanir til fundahalda á aðalskrifstofu.
- Ný skoðun fer fram sama ár hjá stórum útibúum, þeim sem hafa staðið sig illa og þeim sem hafa fengið nýjan stjórnanda.
- Öll útibúin er einnig heimsótt einn dag í desember til þess að tryggja að eftirliti sé framfylgt líka þá daga sem hvað mest er að gera í versluninni.

Þjónustusími

- Glitter hefur þjónustunúmer á aðalskrifstofu til þess að svara öllum spurningum eða leysa úr vandamálum stjórnenda útibúa.

Engin mikilvæg álitamál komu fram í viðræðum okkar við KPMG og könnun á endurskoðunargögnum (152)

- Sala og endurleiga aðalskrifstofu: Glitter gerði grein fyrir því að með sölu og endurleigu á Aurum House hefði félagið verið að losa sig við fastafjármuni og að litið væri á leiguna sem rekstrarleigusamning. KPMG prófaði reikningslega meðferð Glitters á viðskiptunum með því að kanna skilmála hans (það er samanburð á söluverði við markaðsvirði, samanburð á árlegri leigu við markaðsleigu, mat á óbeinu vaxtastigi fyrir samninginn, samanburð á samkeppnisboðum frá öðrum aðilum o.s.frv.). KPMG komst að þeirri niðurstöðu að rétt hefði verið staðið að upplýsingagjöf rekstrarstjórnar vegna viðskiptanna, að verið væri að losa sig við fastafjármuni og að leigan væri rekstrarleiga.
- Mat á fastafjármunum: Á báðum reikningsárum voru margar verslanir sem skiluðu tapi. KPMG benti á að eignir hefðu verið færðar niður vegna virðisrýrnunar í verslunum sem rekstrarstjórnin álitur að muni ekki geta skilað hagnaði í rekstri og þess vegna eru þær eyrnamerkta til lokunar. KPMG fór yfir rekstrarreikninga allra annarra verslana sem skila tapi þar sem eignir hafa ekki verið færðar niður og aflaði sér ýtarlegra skýringa á rökum rekstrarstjórnarinnar fyrir því að færa þessar eignir ekki niður.
- Birgðakostnaður: Glitter úthlutar ekki fastakostnaði við dreifingu og afslætti eftir á á verðmæti birgða. KPMG vann útreikninga til þess að meta möguleg áhrif á bókfært virði birgða og komast að þeirri niðurstöðu að mögulegar leiðréttingar vegna þessara viðskipta skiptu litlu sem engu máli.
- Lagt til hliðar vegna birgða: Glitter færir ekki niður verð 8 stafa birgða en þær eru meirihlutinn af bókfærðu verði birgða. KPMG fór yfir útreikninga rekstrarstjórnarinnar vegna birgðaráðstafana og hagnýtti sér lykilskýrslur um birgðir, svo sem skýrslu um neikvæðan hagnað og skýrslu um vörur sem seljast hægt til þess að meta sanngjirnina í ráðstöfunum vegna birgða í lok árs. Endurskoðendurnir komust að þeirri niðurstöðu að hæfilega mikið væri lagt til hliðar vegna birgða.

Önnur mikilvæg matsatriði

Lagt til hliðar

- Mikilvægustu sviðin sem falla undir þennan lið eru, auk ráðstafana vegna birgða, ákvæði vegna kostnaðar við lokun útibúa (einkum þó þungbærar ráðstafanir vegna leigusamninga) og það sem lagt er til hliðar vegna leigulausra tímabila og endurnýjunar. KPMG prófaði hve ýtarlegar og nákvæmar ráðstafanir rekstrarstjórnarinnar væru með því að fara yfir grundvöll þeirra, endurskoðaði reikninga eftir árslok og gerði greiðsluprófun í framhaldi af því. Endurskoðendurnir fóru einnig yfir sýnishorn leigusamninga hjá þeim verslunum þar sem þeir runnu út á reikningsárinu

eða fljótlega eftir það. Engin umtalsverð vandamál komu fram í vinnuskjölum endurskoðenda.

- Lagt til hliðar vegna birgða: KPMG benti á að lagfæringar á ráðstöfunum væru gerðar vegna birgða til að leiðrétta bókfært virði að innleysanlegu virði þeirra. Endurskoðendurnir lögðu það til að rekstrarstjórnin héldi áfram að hafa eftirlit með eldri vörulínum í birgðum til þess að tryggja að nóg væri lagt til hliðar þeirra vegna.
- Mæling á stöðu birgða í umboðsviðskiptum: KPMG benti á að Glitter hafi í sögulegu samhengi átt í vandræðum með að meta birgðir í umboðsviðskiptum en þær hafa áhrif á leiðréttingar á birgðum í árslok, einkum vegna rangrar skráningar hluta við gerð innkaupadeildar á pöntun. Það jók enn á vandann að það vantaði skýrslur birgja um birgðir til umboðssölu. Lagt var til að Glitter færi fram á skýrslur að minnsta kosti árlega frá helstu birgjum vara til umboðssölu og að þær skýrslur yrðu stefndar af gagnvart brigðaskrá og GRNI-stöðum.
- Leiðréttingar á gangvirði: Leiðréttingar á gangvirði voru framkvæmdar í framhaldi af yfirtöku Spider Acquisitions Limited á Mappin & Webb og öðrum félögum vegna birgðalína með afslætti. KPMG benti á að fyrir hendi væru takmörkuð endurskoðunargögn til rökstuðnings þessum leiðréttingum vegna þess að þessar ákveðnu vörur voru teknar af lager, jafnvel þótt rekstrarstjórnin hafi lagt fram viðskiptasögu svipaðs varnings. Endurskoðendurnir urðu sér úti um formlega skýrslu frá Glitter sem staðfesti réttmæti leiðréttinganna.
- Verslanir sem skila tapi: KPMG benti á að um væri að ræða allmargar verslanir sem skiluðu tapi á FY07 en þar sem ekki væri um neina virðisrýrnun eigna verslunarinnar að ræða. Rekstrarstjórnin réttlætti það með því að margar þessara verslana hefðu nýlega verið opnaðar, að ekki væru til staðar nein grundvallarvandamál í viðskiptunum og að verið væri að vinna áætlanir til úrbóta og að hrinda þeim í framkvæmd til þess að auka viðskiptin. KPMG lagði til að haldið yrði áfram að yfirfara viðskiptalega frammistöðu þessara verslana til að tryggja snemmtæka greiningu á verslunum sem standa sig ekki nógu vel.
- Innra eftirlitskerfi og UT-eftirlit: KPMG benti á að ekki væri um neina formlega UT-stefnu í félaginu að ræða og að eftirlit með lykilorðum að mikilvægum hugbúnaði væri ekki nægilega öflugt. Endurskoðendurnir bentu á að Glitter hefði tekist á hendur skipulega yfirferð á UT-kerfum sínum og lögðu til að niðurstöður þeirrar yfirferðar yrðu nýttar til að móta formlega UT-stefnu.

Skattlagning (154)

(ólæsilegt)

Samantekt (155)

- Hér að neðan stillum við upp samantekt á skattalegri áhættu sem í ljós kom við yfirferð okkar hingað til, þar sem við höfum metið umfang áhættunnar vera meira en 100.000 sterlingspund og álitum að það séu í meðallagi eða miklar líkur á því að áhættunni þurfi að mæta.
- Allar áhættur fela í sér vexti eða refsigjöld og kalla á greiðslu skattalegra skuldbindinga nema annað komi fram. Í töflunni er að finna tilraun til þess að sýna líkur á því hve líklegt það er að mögulegu máli eða áhættu þurfi að mæta. Henni er ekki ætlað að sýna líkur á úrslitum þess máls sem skattyfirvöld reka og er heldur ekki ætlað að vera greining í þeim tilgangi að leggja fram ársreikning.
- Það er ekki dregið sérstaklega fram í töflunni en við bendum á eftirfarandi þar sem nánari skýringar er að finna í meginhluta greinargerðarinnar:
- Við höfum fundið ákveðin atriði þar sem áhættumat okkar er lágt á grundvelli ákveðinnar framsetningar rekstrarstjórnar og sem við mælum með því að kaupandi íhugi að leita sér stuðnings af því tilefni við samningsgerðina.
- Það hefur takmarkað greinargerð okkar að við höfum beðið um ákveðnar upplýsingar sem hingað til hafa ekki verið lagðar fram. Þetta er dregið sérstaklega fram í viðeigandi köflum.

Samantekt yfir skattalega áhættuþætti

Málefni	Áhættumat	Lagt til hliðar fyrir í reikningum (m£)	Mat á umfangi áhættu (m£)
PAYE/NIC sem mögulega má nýta við endurkaup á B-hlutabréfum af fyrrverandi forstjóra á árinu 2008	Hátt	-	0,3
Dráttarvextir og refsigjöld sem leggja má á eldri mál tengd fyrrverandi forstjóra	Hátt	0,2	0,2
Fyrirspurn bresku skattstofunnar varðandi það að draga ekki staðgreiðslu bresks tekjuskatts frá vöxtum á lánanótum rekstrarstjórnar á FY04 og FY05	Hátt	0,4	06 – 0,7

Yfirtaka A & B hlutabréfa fyrrverandi forstjóra (156)

Yfirtaka A & B hlutabréfa Mr. Piaseckis.

- Okkur skilst af rekstrarstjórninni að J. Piasecki, fyrrverandi forstjóri, hafi árið 2008 fengið greidd um það 10 milljónir sterlingspunda fyrir A og B hlutabréf sín í AHL. Rekstrarstjórnin upplýsti okkur um að A hlutabréfin hafi verið 7,5 milljónir sterlingspunda og afgangurinn B hlutabréf. Hr. Piasecki fékk sjálfstæða greiðslu að upphæð u.þ.b. 250.000 sterlingspund í tengslum við uppsögnina á ráðningarsamningi hans.
- Okkur skilst að samstæðan hafi leitað ráða utanhúss hjá 42 Consulting varðandi markaðsverð keyptu hlutanna. Rekstrarstjórnin hefur treyst á ráðleggingar fra 42 Consulting um að greiðslurnar væru í samræmi við markaðsverðmæti hlutabréfanna og að þess vegna væri ekki þörf á því fyrir samstæðuna að taka af upphæðinni staðgreiðslu/framlag í tryggingasjóð (PAYE/NIC). Okkur skilst þar að auki að KPMG hafi farið yfir þessar ráðleggingar og líti svo á að ekki sé þörf á því að leggja fram skýringu með ábyrgðarskuldbindingu vegna mögulegra skuldbindinga vegna staðgreiðslu/framlags í tryggingasjóð í samstæðuefnahagsreikningum.
- Við höfum beðið um að sjá þessar ráðleggingar en höfum ekki fengið. Rekstrarstjórnin hefur gefið til kynna að ráðin hafi ekki náð til formlegs verðmats á hlutabréfunum sem keypt voru heldur hafi aðeins verið um túlkun að ræða í tengslum við samninga á milli fyrirtækisins, fjárfesta þess og hr. Piaseckis. Sanngjarnt virðist að álykta að ekki hafi verið uppi nein áform um að veita hr. Piasecki ávinning fram yfir það sem markaðsverð hlutanna var.
- Hvað varðar A-hlutabréfin myndum við álíta, í ljósi þess að aðrir eigendur A-hluta keyptu hluti hr. Piaseckis beint, að það væri aðeins fjarlægur möguleiki að bresk skattayfirvöld (HMRC) gætu náð að sýna fram á að tekið hefði verið tillit til starfa hans við verðlagninguna og að því bæri að greiða af þeim staðgreiðslu/framlag í tryggingasjóð.
- Hvað varðar B-hlutabréfin þá keypti AHL þau og svo virðist sem uppi sé umtalsverður efi um að upphæðin 2,5 milljónir sterlingspunda séu rétt markaðsvirði þeirra þegar að skattalegri meðferð kemur. Upphæðin 2,5 milljónir sterlingspunda þýðir umtalsverða hækkun á verðgildi, í ljósi þess að (i) verðmæti sömu hlutabréfa var álitid vera hverfandi við kaup þeirra í árslok 2006 í framhaldi af verðmati KPMG og (ii) að rekstrarstjórnin viðurkennir að það verð á B-hlut, sem hr. Piasecki fékk greitt, hafi verið hærra en nokkur annar B-hluthafi hefði fengið.
- Rekstrarstjórnin segir að þetta stighækkandi verðgildi hafi mátt rekja til „óþægindaverðgildis“ réttindanna sem tengjast þessum B-hlutum en þegar farið er yfir samþykktir AHL og samkomulag hluthafa, virðist svo sem mörg þessara réttinda tengist ekki hlutunum sem slíkum heldur hafi þau verið persónuleg réttindi hr. Piaseckis og annað hvort tilgreind í samkomulagi hluthafa eða í höndum kjörins fulltrúa í rekstrarstjórninni. Réttindin sem slík myndu ekki færast yfir til mögulegs

kaupanda B-hlutanna. Skattayfirvöld gætu þess vegna haldið því fram að hlutirnir hefðu verið keyptir af hr. Piasecki á hærra verði en markaðsverði og að þess vegna ætti að innheimta tekjuskatt af mismuninum og mögulega líka staðgreiðslu (PAYE) eins og lýst er hér að neðan.

... „besta mat“ á þeim upphæðum sem gjaldskyldar eru til tekjuskatts (þ.e. að svo er litið á að bæði „A“ og „B“ hlutir hafi verið keyptir á markaðsverði en ekki á hærra verði en það). Hins vegar er það í okkar augum óljóst hvort fyrirtækið hefði uppfyllt þessar áreiðanleikakröfur.

Breska skattstofan er að gera úttekt á Mildghosts Limited fyrir árið sem lauk 31. janúar 2005 (158)

Úttekt bresku skattstofunnar á Mildghosts fyrir FY05

- Um þessar mundir stendur yfir opin úttekt á skattframtali Mildghosts fyrir FY05. Úttektin varðar það að félagið dró ekki staðgreiðsluskatt frá vöxtum sem greiddir voru á lánanótur hjá hluthöfum þess. Okkur skilst þar að auki að staðgreiðsluskattur hafi heldur ekki verið dreginn af vöxtum sem greiddir voru af sömu lánanótum í útreikningnum fyrir FY04. Jafnvel þótt úttektartímabilinu varðandi skattframtalið fyrir FY04 sé nú lokið, er engu að síður hættu á að breska skattstofan stefni að því að opna hana á ný í framhaldi af afgreiðslu á úttektinni vegna FY05.
- Okkur skilst af yfirliti yfir lánanótur sem rekstrarstjórnin lagði fram að 2,4 milljóna sterlingspunda vextir hafi verið greiddir á FY05 (og að 0,9 milljónir sterlingspunda hafi verið greidd í vexti á fyrra tímabilinu, þ.e. FY04).
- Samkvæmt bresku skattalögum ætti almennt séð að draga 20% staðgreiðsluskatt af vöxtum sem renna til breskra móttakenda, eigi viðkomandi ekki að greiða breskan félagaskatt. Það er hins vegar engin krafa gerð um greiðslu bresks tekjuskatts af vöxtum, verði þeir til utan Bretlands.
- Rekstrarstjórnin heldur því fram að vextirnir á lánanótunum séu ekki upprunnir innan Bretlands á grundvelli þess rökstuðnings að lánanótunum voru skráðar og er við haldið á Guernsey. Hún styður máli sitt með tilvísun til fordæmisdoms og leiðbeininga bresku skattstofunnar í handbók um erfðaskatt. Þar af leiðandi var breskur skattur ekki dreginn frá vaxtagreiðslunum frá Mildghosts.
- Breska skattstofan heldur því hins vegar fram að vextirnir hafi í raun átt uppruna sinn í Bretlandi og að þess vegna hefði átt að halda eftir staðgreiðsluskatti.
- Rekstrarstjórnin hefur staðfest að fundur var haldinn með bresku skattstofunni þann 11. júlí 2008, þar sem samkomulag náðist um að frekari upplýsingar yrðu lagðar fram til þess að styðja við afstöðu félagsins, þar með talin skjalfest gögn um að lánaskráin væri vistuð og við haldið á Guernsey. Umbeðnar upplýsingar voru fengnar bresku skattstofunni í hendur snemma í ágúst 2008. Engin viðbrögð hafa enn fengist en rekstrarstjórnin er sannfærð um að úttektin verði afgreidd félaginu í hag á grundvelli röksemdanna sem bresku skattstofunni voru send þess efnis að vextirnir ættu sér ekki rót í Bretlandi.
- Rekstrarstjórnin hefur upplýst að möguleg skattaleg áhætta vegna úttektarinnar sé í grennd við 440.000 sterlingspund með sérstakri tilvísun til 2,2 milljóna sterlingspunda vaxta sem greiddir voru fyrirverandi forstjóra, handhafa lánanótu. Áfallnir dráttarvextir og refsigjöld eru ekki innifalín í þeirri upphæð.

Sjónarmið

Við álitum að mikil hættu sé að því að bresk skattyfirvöld muni með góðum árangri halda því fram að félaginu hefði borið að halda staðgreiðsluskatti af vaxtagreiðslunum. Við metum það svo að af þessu gæti leitt 600-700.000 sterlingspunda skattaskuld (auk dráttarvaxta). Við mælum einnig með því að kaupandi leiti sér stuðnings við samningsgerðina vegna yfirlýsinga rekstrarstjórnar um að allir hluthafar, nema hinn fyrrverandi forstjóri, hafi lýst Mildghosts skaðlaust, komi þannig úrlausnarefni fram.

Félagið stóð að endurskipulagningu í desember 2006 (159)

Endurskipulagningin 2006 á Goldsmiths og Mappin & Webb samstæðunum

- Glitter var í desember 2006 endurskipulagt með það fyrir augum að sameina Goldsmiths og Mappin & Webb samstæðurnar sem á þeim tíma voru sjálfstæðar einingar í eign að miklu leyti sömu fjárfesta. Markmið endurskipulagningarinnar var að endurspegla þann viðskiptalegan veruleika sem í raun var til staðar í rekstrinum, að lagfæra nokkurn fjölda efnahagsreikninga dótturfélaga og að endurfjármagna samstæðuna.
- Við höfum dregið saman lykilskefin í endurskipulagningunni (eins og þau koma fram í minnisblaði rekstrarstjórnar um Gullfisksverkefnið frá 19. desember 2006) í Viðauka C við greinargerð okkar.
- Okkur skilst af rekstrarstjórninni að í framhaldi af þeirri framkvæmd hefðu endurskoðunar- og skattateymi KPMG farið yfir hana í þeim tilgangi að tryggja að framkvæmdin væri rétt sett fram í ársreikningum.
- Við höfum íhugað þau ráð sem KPMG gaf og rætt framkvæmdina við bæði rekstrarstjórnina og KPMG. Við metum það svo, á grundvelli þeirra upplýsinga sem fram voru lagðar, að lítil hætta sé á áþreifanlegri skattalegri áhættu hjá samstæðunni. Það byggist hins vegar á ýmsum túlkunum sem kynntar verða hér að neðan:
- Hvorki rekstrarstjórnin né KPMG vissu til þess að neinar eignatekjur hefðu áður verið felldar inn í lán þau sem afsalað var í tengslum við framkvæmdina (s.116 TCGA 1992) þannig að greiðsluskylda vegna eignateknaskatts gæti myndast.
- Framkvæmdin olli engum umtalsverðum breytingum á framkvæmd eða eðli viðskipta hjá einingnum samstæðunnar, þar með taldar þær sem skiluðu tapi sem fært hafði verið á milli ára þegar breyting varð á eignarhaldi Goldsmith Group (maí 2004) og Mappin & Webb Group (nóvember 2005). Hefði ekki verið svo, þá:
 - hefði verið hægt að setja takmarkanir á það tap sem fært var á milli við breytingu á eignarhaldi en það hefði getað leitt til skattalegrar greiðsluáhættu í tímabilunum í framhaldi af þessum breytingum á eignarhaldi, og
 - takmarkanir gætu verið á því tapi sem nú er merkt þannig að hægt sé að færa það á milli ára og draga frá framtíðarhagnaði.
- Það sjö milljóna sterlingspunda höfuðstólsframlag sem GGI lagði í GAL, jók ekki „höfuðstólinn það umtalsvert“ að það kæmi í veg fyrir að hægt væri að færa á milli ára tekjuhalla af annarri starfsemi en viðskiptum í Goldsmiths Group á árinu 2004. Það byggist á því að framlagið hafi ekki hækkað upphæð fullgreidds hlutafjár, það myndaði hvorki skuld né var fjárhagsleg eign sem félagið hafði aflað sér og það jafngilti ekki útistandandi innleysanlegu fjárhagslegu láni. KPMG hefur lagt til að við yfirferð á framkvæmdinni sé þetta talin vera staða málsins. Okkur skilst þar að auki af rekstrarstjórninni að ekki

hafi verið um neina „umtalsverða“ aukningu höfuðstóls að ræða hjá neinu öðru félagi innan samstæðunnar þar sem tekjuhalli af annarri starfsemi en viðskiptum er færður á milli ára.

Áætlanir um hlutafjäreign rekstrarstjórnar (160)

Áætlanir um hlutafjäreign rekstrarstjórnar

Afleiðingar endurskipulagningarinnar 2006

- Við höfum farið yfir skýrslu KPMG um verkefnið Goldfish frá 19. desember 2006 og verðmatsskýrsluna frá 26. mars 2007 þar sem ýtarlega er lýst þeirri endurskipulagningu sem Glitter stóð að í desember 2006. Að því búnu ræddum við um þætti í endurskipulagningunni við rekstrarstjórnina.
- Okkur skilst að framkvæmdastjórar hafi aflað sér hlutabréfa í Mappin og Webb samstæðunni (um eignarhaldsfélag hennar, Spider Acquisitions Limited) á árinu 2005 á fullu markaðsvirði án takmarkana (UMV). Okkur skilst einnig að framkvæmdastjórar hafi aflað sér hluta í Goldsmiths samstæðunni (um eignarhaldsfélag hennar, Goldsmiths Group Limited) árið 2004, sömuleiðis á fullu markaðsvirði án takmarkana.
- Okkur skilst að það hafi verið þáttur í endurskipulagningunni 2006 að Mappin & Webb samstæðunnar skiptu á hlutum sínum í Spider Acquisitions Limited fyrir hluti í Goldsmiths Group Limited. Rekstrarstjórnin fjárfesti einnig ákveðið fjármagn til viðbótar í Goldsmiths Group Limited.
- Samþykktum Goldsmiths Group var svo breytt í framhaldi af viðskiptunum 2006. Einkum var „hamlandi“ ákvæðum um rekstrarstjórnina breytt.
- Niðurstaða KPMG er sú, og byggist það bæði á verðmatsskýrslunni og tæknilegri greiningu til stuðnings henni, að engar skattakröfur ættu að rísa samkvæmt Lögum um tekjuskatt (tekjur og lífeyri) frá 2003 (ITEPA) á nein hlutabréfakaup eða á neina ráðstöfun hluta í framhaldi af þeim. Það ætti þar að auki ekki að verða til nein skattaleg áhætta vegna breytinga á hlutabréfaréttindum við samþykkt nýrra samþykkt Goldsmiths Group Limited. Ekki ætti að myndast nein áhætta fyrir Glitter, hvorki vegna staðgreiðslu (PAYE) né tryggingagjalda (NIC) og hvorki í sögulegu samhengi né til framtíðar lítið vegna þessara viðskipta.
- Rekstrarstjórnin upplýsir okkur um að verðmat B-hluta hafi verið formlega samþykkt af brestu skattstofunni. Við höfum beðið um að fá að sjá (en höfum ekki séð) skriflegt samþykki bresku skattstofunnar þar að lútandi. Nái þannig staðfesting til allra viðeigandi verðmæta í samhengi við endurskipulagninguna, myndi það styðja við þá skoðun að þá hafi engin krafa myndast vegna staðgreiðslu eða tryggingargjalda.

Sjónarmið

Við búumst ekki við neinni áhættu vegna kröfu um staðgreiðslu, tryggingargjöld eða félagaskatt á hendur Glitter vegna afstaðinnar endurskipulagningar eða framtíðarráðstöfunum vegna hlutafjäreignar, með þeim fyrirvara að við höfum ekki séð staðfestingu bresku skattstofunnar á verðmatinu.

Önnur skattaleg málefni (161)

Önnur málefni

Nýleg viðskipti

Sala Dublin-útibúsins í janúar 2007

- Dublin-útibú AGL var selt í janúar 2007. Okkur skilst að í viðskiptunum hafi myndast skattbær hagnaður en að hann sé lítilvægur í ljósi þess að ágóðinn af sölnunni var 212.000 sterlingspund. Rekstrarstjórnin hefur sagt að eignatap AGL muni veða upp á móti þessum hagnaði.

Sala og endurleiga á aðalskrifstofum AGL í apríl 2007

- AGL gekk frá sölu og endurleigu aðalskrifstofunnar í apríl 2007. Rekstrarstjórnin hefur staðfest að hún muni íhuga skattalega meðferð viðskiptanna við útreikning á sköttum og gerð skattskýrslu fyrir FY08 (sem skila á til bresku skattstofunnar fyrir 31. janúar 2009). Við höfum ekki farið yfir gögn þessu til stuðnings en rekstrarstjórnin hefur þó fengið okkur í hendur áætlun þar sem fram kemur að 74.000 sterlingspunda skattbær hagnaður (skattaleg áhrif 20.000 sterlingspund) hafi myndast vegna viðskiptanna. Búist er við því að notast verði við blöndu eignataps og viðskiptalegs taps á yfirstandandi ári til þess að veða upp á móti þeim hagnaði.

Sala viðskipta og eigna Springcolour 31. janúar 2008

- Viðskipti og eignir Springcolour voru seldar þriðja aðila þann 31. janúar 2008. Við höfum rætt málið við rekstrarstjórnina sem staðfesti að öll skattaleg áhrif þessa verði íhuguð við gerð skattframtala fyrir FY08. Okkur skilst að hagnaðurinn af sölnunni hafi verið um það bil tvær milljónir sterlingspunda. Rekstrarstjórnin hefur engu að síður sagt að ekki sé gert ráð fyrir því að neinn umtalsverður skattbær hagnaður muni myndast, í ljósi þess að engin eign var seld á efnislega hærra verði en nettó bókfærðu verði og að viðskiptin hafi ekki myndað neina viðskiptavild.

Verðákvörðun í viðskiptum

- Að sögn rekstrarstjórnar snerta einu færslurnar innan Glitter-samstæðunnar endurkröfu vegna kostnaðar AGL við aðalskrifstofu á hendur öðrum félögum samstæðunnar í Bretlandi. Okkur skilst af rekstrarstjórninni að þessum kostnaði sé dreift á önnur félög samstæðunnar í grundvelli fjölda útibúa hjá Glitter en að engin vinna hafi verið innt af hendi til þess að skilgreina hvort það sé sanngjörn leið til þess að deila niður kostnaði við aðalskrifstofu. Rekstrarstjórnin hefur engu að síður staðfest að útreikningar til stuðnings grundvelli skiptingarinnar séu til skjalfestir.

Sjónarmið

Glitter hefur átt þátt í nokkrum fjölda annarra viðskipta til viðbótar endurskipulagningunni 2006. Við gerðum ekki ráð fyrir því að þau viðskipti kalli fram neina skattalega áhættu. Sú skoðun byggist á allmörgum lýsingum rekstrarstjórnar og við mælum með að kaupandi ihugi að leita sér aðstoðar við samningsgerð þeirra vegna.

- *(Hér vantar framan á setningu. Þýðandi.)* ... fjármagna skuldabréf til þess að standa við greiðslu vaxta. Við álítum þess vegna að fjarlægur möguleiki sé á þeirri áhættu að breska skattstofan geri athugasemdir við tímasetningu þeirra frádráttarliða sem farið er fram á.

Félag á lágskattasvæði (CFC)

- Glitter á bundið tryggingafélag, AIL, með aðsetur á Guernsey. Bundið tryggingafélag er skilgreint sem tryggingadótturfélag að fullu í eigu samstæðu sem ekki er tryggingasamstæða.
- Fyrir hendi er fyrirkomulag þar sem smásöluviðskiptavinir verslana innan Glitter-samstæðunnar geta keypt sér tryggingu þegar keyptur er hlutur að verðmæti minna en 200.000 sterlingspund. Upprunalegur tryggingasamningur er gerður af viðskiptavininum við Allianz Cornhill, þriðja aðila og almennt breskt tryggingafélag, sem síðan endurtryggir 90% allrar áhættunnar hjá AIL. Þetta fyrirkomulag með millilið er haft vegna þess að bresk eftirlitsyfirvöld myndu krefjast þess að AIL væri á markaði í Bretlandi til þess að fá leyfi til þess að tryggja beint áhættu utan samstæðu.
- Bundið tryggingafélag á Guernsey myndi falla undir skilgreininguna Félag á lágskattasvæði (CFC) með tilliti til bresks félagaskatts og þar af leiðandi þurfa að búa við breskar CFC-reglur. Almennt séð þýða þær að greina þurfi breskan félagaskatt af hlut af framlegð félagsins, nema félagið á lágskattasvæði uppfylli ákveðna undantekningarkröfur. Ein af undantekningunum er „viðunandi skiptingarstefna“ (ADP) sem á við ef félagið miðlar að minnsta kosti 90% að nettó skattbærri framlegð sinni til einstaklinga sem búsettir eru innan Bretlands innan 18 mánaða eftir lok reikningsárs þess.
- Okkur skilst af viðræðum okkar við rekstrarstjórnina að meirihluti framlegðar í AIL sé sendur til baka til Bretlands í formi arðs og að þess vegna uppfylli félagið kröfur um ADP. Þar af leiðandi ætti engin krafa um breskan skatt að rísa vegna bundna tryggingafélagsins samkvæmt lögum um félög á lágskattasvæði. Rekstrarstjórnin hefur staðfest að breska skattstofan hafi lagt fram spurningar vegna AIL og ADP í tengslum við nýjan skatteftirlitsmann Glitters. Rekstrarstjórnin hefur einnig staðfest að þótt ekki sé um nein bréfaskipti að ræða í tengslum við þessar spurningar, hafi breska skattstofan ekki gert neinar breytingar og engar frekari spurningar voru lagðar fram í framhaldi af fundi með rekstrarstjórninni í apríl 2008 þar sem bresku

skattstofunni var gerð nánari grein fyrir skipulaginu vegna bundna tryggingafélagsins.

- Arði þeim, sem til verður í AIL, er skilað aftur inn í bresku samstæðuna og því eigum við ekki von á því að breska skattstofan beiti breskum lögum um færsluverðlagningu til þess að tilreikna eins konar umboðstekjur á félög viðskiptsamstæðunnar í Bretlandi vegna upprunalegrar kynningar/sölu á tryggingum.

Samstæðan er í skilum með skattskýrsluskil að fullu og öllu og eina opna fyrirspurnin varðar framtal fyrir árið 2005 vegna Mildghosts (163)

Mappin & Webb greiðslur

(Ólæsilegt)		
Greiðsla viðvíkjandi Guernsey	4.783	Júní 2006
Greiðsla viðvíkjandi Guernsey	4.783	Desember 2006
Endurgreiðsla viðvíkjandi Guernsey	(10.122)	Mars 2007
Greiðsla viðvíkjandi Guernsey	3.210	Júní 2007
Greiðsla viðvíkjandi Guernsey	8.906	Desember 2007
Endurgreiðsla viðvíkjandi Guernsey	(31.626)	Mars 2008

- Eina opna fyrirspurnin hjá bresku skattstofunni varðar fyrirspurn um framtal Mildghosts fyrir 2005 (sjá hér að ofan). Okkur skilst að snemma árs 2008 hafi fyrirspurnir verið gerðar vegna FY06 hjá AGL. Rekstrarstjórnin hefur þó sagt að fyrirspurnirnar hafi í eðli sínu snúist um „staðreyndaleit“ og að breska skattstofan hafi engar frekari fyrirspurnir og hafi ekki gert neina leiðréttingar vegna þessa tímabils.

Skattagreiðslur

- Samstæðan hefur ekki greitt neina breska skatta í tengslum við framtöl fyrir árinu FY06 til FY08 vegna þess að af allri skattbærri framlegð þessara ára var annað hvort dregið frá tap yfirstandandi árs af rekstri félaga samstæðunnar eða yfirfæranlegt tap frá fyrri árum. Hins vegar voru einhverjar greiðslur inntar af hendi vegna erlendrar skattheimtu í tengslum við Guernsey-útibú M&W eins og fram kemur í töflunni hér að ofan.
- Okkur skilst að greiðslur og kvittanir Goldsmiths Group hafi verið gerðar við endanlegan frágang framtala fyrir árin FY02 til FY04 í framhaldi af samkomulagi um eldri fyrirspurnir um afskriftakröfur og –ákvæði af höfuðstól innan samstæðunnar. Rekstrarstjórnin staðfesti að breska skattstofan hefði gert kröfu um greiðslu á skattaskuldum gegn endurteknum kröfum samstæðunnar um að losna undan þeim. Það var hins vegar lágmarks sjóðstreymi nettó uppsafnað innan samstæðunnar á árunum þremur.

Tap á rekstri samstæðunnar í lok ársins sem lauk 31. janúar 2007 var um það bil 29 milljónir sterlingspunda (164)

- (*Hér vantar framan á setningu. Þýðandi.*) ... sem lagt var til hliðar verður notað til þess að vega upp á móti skattbærri framlegð til framtíðar litið hjá samstæðunni í hlutfalli sem nemur 20% á ári samkvæmt aðferðinni um lækkun stöðu.

Tap sem færst hefur yfir frá fyrri tímabilum hefur verið notað til þess að vega upp á móti skattbærri framlegð til þess að fá enga skatta lagða á samkvæmt uppkasti að samstæðureikningum fyrir FY08. Í reikningunum er að finna 417.000 sterlingspund sem lögð hafa verið til hliðar til að mæta skattgreiðslum. (165)

Hr. Piasecki fékk greiðslu að upphæð 250.000 sterlingspund í tengslum við starfslokasamning hans. Staðgreiðsla og tryggingagjöld hafa verið að fullu greidd af þessari upphæð (166)

- Rekstrarstjórnin hefur staðfest að eyðublaði P35 fyrir 2007/8 (framtal í árslok) hafi verið skilað til bresku skattstofunnar fyrir félagið á réttum tíma og að staðið hafi verið skil á allri afdreginni staðgreiðslu og tryggingagjöldum miðað við þann tíma. Rekstrarstjórnin hefur einnig staðfest að eyðublöðunum P11D og P11D(b) hafi verið skilað inn fyrir félagið í tíma og að félagið hafi greitt Class 1A NIC (tryggingagjöld) vegna hlunninda starfsfólks.
- Glitter er með undanþágu frá P11D skýrslu hvað varðar viðskiptakostnað. Undanþágan þýðir að ekki er gerð krafa til viðkomandi félaga um að tilkynna bresku skattstofunni um þær greiðslur sem nánar er lýst í undanþágunni á eyðublöðum P11D, eins og þau þyrftu annars að gera. Undanþágutilkynningin er tíu ára gömul og gerða hafa verið ýmsar breytingar á skattalöggjöfinni á þessum tíma. Við leggjum þess vegna til að sótt verði um uppfærslu á undanþágunni.
- Glitter hefur gert samning við bresku skattstofuna um árlegt uppgjör á staðgreiðsluskatti (PSA) fyrir 2006/7 og 2007/8. PSA-samningurinn nær til skemmtana starfsfólks á Henley Regatta, kaupaukaáætlunar starfsliðs, hádegisverðarfundu stjórnar, hvataverðlauna vegna sumarleyfa annarra en reiðufjár, smágjafa og hvata annarra en reiðufjár vegna sölu í formi varnings. Skattar og Class 1A NIC (tryggingagjöld) að upphæð 42.000 sterlingspund hafa verið greiddir vegna skattársins 2006/7 og reiknað hefur verið út að það gæti þurft að greiða 92.000 sterlingspund í skatta og Class 1A NIC fyrir skattárið 2007/8. Standa ber skil á greiðslu skatta og Class 1A NIC í síðasta lagi þann 19. október 2008.
- Rekstrarstjórnin hefur staðfest að Glitter hefur áður verið flokkað sem álitíð verktaki samkvæmt áætlun um byggingariðnaðinn (Construction Industry Scheme – CIS). Breska skattstofan staðfesti þó að afskrá mætti Glitter úr nýja CIS-skipulaginu frá og með apríl 2007. Félaginu ber þar af leiðandi ekki lengur að gefa skýrslur eða uppfylla afdráttarskyldur samkvæmt CIS. Ekki hefur verið farið yfir upplýsingar í tengslum við hvernig skyldur samkvæmt CIS hafa áður verið uppfylltar (það er fyrir apríl 2007). Rekstrarstjórnin hefur engu að síður sagt að hún hafi áður fyrr uppfyllt kröfur CIS-áætlunarinnar.

Staða könnunar á endurskoðun vegna starfsfólks

- Breska skattstofan framkvæmdi endurskoðun vegna starfsfólks Glitter vegna 2005/6. Innheimt voru 125.000 sterlingspund í desember 2005 með tilliti til skatta og Class 1A NIC sem standa bar skil á vegna árlegrar skemmtunar starfsfólks á Henley Regatta. Innheimtur voru gerðar vegna skattaáranna 2000/12 til 2004/5. Yfirleitt myndum við ekki gera ráð fyrir því að breska skattstofan geri nýja endurskoðun vegna starfsfólks vegna þess tímabils, hafi endurskoðun vegna starfsfólks verið gerð, að því tilskyldu að félagið hafi

upplýst málið að fullu. Við myndum því gera ráð fyrir að allar frekari endurskoðanir vegna starfsfólks muni takmarkast við skattaárin frá 2005/6 og áfram.

Sjónarmið

Svo virðist sem samstæðan uppfylli skyldur sínar varðandi skatta starfsfólks, eftir því sem rekstrarstjórnin lýsir málinu.

Við fundum ekki nein vandamál viðvíkjandi virðisaukaskatti í skoðun okkar (167)

- *(Hér vantar framan á setningu. Þýðandi.)* ... Union. Rekstrarstjórnin benti einnig á að kaup væru talin fram á viðeigandi írskum virðisaukaskattseyðublöðum en okkur hefur ekki tekist að sannreyna þetta. Við mælum með því að farið sé yfir kröfur um eftirfylgni að viðskiptum loknum.

Endurbætur, fastur búnaður og innréttingar

- Rekstrarstjórnin hefur lagt fram áætlun um kostnað vegna endurbóta á verslunum. Virðisaukaskattur fæst endurgreiddur af þannig kostnaði en aðeins þegar hann er lagður á í húsnæði AHL sjálfs, það er þar sem hann er notaður í tengslum við skattbær aðföng sem okkur skilst að eigi við hér. Sé kostnaði úthutað beint á húsakynni sem eru leigð fyrir aðföng undanþegin virðisaukaskatti, fæst skatturinn ekki endurgreiddur. Skoða ætti þannig kostnaðarliði hvern fyrir sig til þess að tryggja að virðisaukaskattur sé ekki ranglega endurgreiddur.

Farið að reglum um virðisaukaskatt

- AHL er skráð á virðisaukaskattskrá samstæða í Bretlandi (UK VAT Group) og hefur virðisaukaskattsnúmerið 834 8634 04. AHL skilar virðisaukaskattskýrslum ársfjórðungslega. Öll félög í virðisaukaskattshópnum bera sameiginlega og hver í sínu lagi ábyrgð á öllum virðisaukaskatti sem samstæðan skal standa skil á. Þetta gildir um allar skuldbindingar sem stofnað er til á þeim tíma sem félögin eru með í virðisaukaskattshópnum. Við höfum séð afrit af núgildandi skrá yfir félaga í virðisaukaskattshópnum og þar kom fram að 18 önnur félög eru í honum.
- Við höfum séð allmargar (en ekki allar) virðisaukaskattskýrslur fyrir tímabilið frá 11/05 til 05/08. Virðisaukaskattskýrslur fram til 30. júní 2007 eru gerðar í nafni Goldsmiths Group Limited. Virðisaukaskattskýrslur eru eftir það gerðar í nafni AHL, í framhaldi af nafnabreytingunni úr Goldsmiths Group Limited þann 1. júní 2007.
- AHL fellur undir „Payments On Account“ skipulagið vegna þess að árlegar VSK-greiðslur þess eru hærrí en tvær milljónir sterlingspunda. Samkvæmt skipulaginu „Payments On Account“ greiðir félagið fasta upphæð í öðrum og þriðja mánuði ársfjórðungsins og gerir síðan upp virðisaukaskatt tímabilsins með skilum á skýrslu. Núverandi mánaðarleg greiðsla er 300.000 sterlingspund.
- Rekstrarstjórnin hefur upplýst að öllum virðisaukaskattskýrslum og greiðslum hafi verið skilað á réttum tíma. Samstæðan leggur fram Intrastat-eyðublöð um móttöku varnings frá öðrum ESB-löndum. Rekstrarstjórnin segir að þau hafi verið lögð fram á réttum tíma.

- Samstæðan flytur inn varning fyrir rúmlega 10 milljónir bandaríkjadala árlega. Samstæðan hefur sinn eigin tollfrestunarreikning til þess að greiða inn á innflutningsvirðisaukaskatt og tolla mánuði eftir innflutninginn. Bankaábyrgða er krafist en þannig gefst félaginu tækifæri til þess að fá vörur tollafgreiddar hratt áður en það þarf að standa skil á innflutningsgjöldum. Rekstrarstjórnin hefur staðfest að varðveitt séu viðeigandi gögn (C79) til staðfestingar á innflutningi og sem sönnun fyrir frádrætti á innflutningsvirðisaukaskatti.
- Á árunum 2007 og 2008 var breska skattstofan þrisvar sinnum upplýst um mál að frumkvæði félagsins sjálfs með alls 39.000 sterlingspundum gjaldföllnum og einni endurgreiðslu að upphæð 29.000 sterlingspund. Þessi mál snerust bæði um sambættingarvillur í framhaldi af ... (*Hér vantar framhald. Þýðandi.*)

Viðauki A

Yfirlit og skipulag samstæðunnar (168)

Skýringarmyndir / Skipurit / Upplýsingablað (169)

Tímalína atburðarásar (170)

Mái 2004	Goldsmiths Group keypt
Nóvember 2005	Mappin & Webb og Watches of Switzerland keypt
Desember 2006	Goldsmiths og Mappin & Webb samstæðurnar sameinaðar og endurfjármagnaðar (Nánar skýrt í Viðauka C)
Janúar 2007	Viðskipti og eignir Springcolour seldar Dublin-útibúið selt
Apríl 2007	Aðalskrifstofa AGL seld og endurleigð

Goldsmiths og Mappin & Webb samstæðurnar sameinaðar og endurfjármagnaðar (171)

Okkur skilst að eftirfarandi skref hafi verið tekin árið 2006 í tengslum við sameiningu og endurfjármögnun á Goldsmiths og Mappin & Webb samstæðunum:

Endurskipulagning Goldsmiths

- Mildghosts selur Goldsmiths plc (nú AGL) Springcolour fyrir 1 sterlingspund.
- Mildghosts afsalar sér 36,7 milljóna sterlingspunda millifélagaskuld sem gjaldfallin var hjá Goldsmiths plc
- Mildghosts framselur Goldsmiths plc til Goldsmiths Acquisitions Ltd (nú AAL) fyrir 39,3 milljónir sterlingspunda
- Mildghosts gefur út 0% ákvæðisvaxta óskiptanleg forgangshlutabréf í Goldsmiths (Jewellers) Ltd (nú Aurum (Jewellers) Ltd) að nafnvirði alls 32,2 milljónir sterlingspunda
- Goldsmiths plc staðgreiðir Goldsmiths Acquisitions Ltd arð að upphæð 8,6 milljónir sterlingspunda og notar fjármagnið til þess að gera upp millifyrirtækjaskuld að sömu upphæð við Goldsmiths plc
- Goldsmiths plc greiðir Goldsmiths Acquisitions Ltd arð með hlutabréfum í Goldsmiths Insurance Ltd
- Springcolour gefur út 1 sterlingspunds almenn hlutabréf fyrir 1.100.000 sterlingspund í Goldsmiths plc og sú upphæð sem þá var eftir, var notuð til þess að gera upp millifyrirtækjaskuld að sömu upphæð við Goldsmiths plc
- Goldsmiths Group Ltd gefur út PIK-bréf (Payment in kind – PIN-bréf) til þess að mæta uppsöfnuðum vaxtakostnaði á hluthafaskuldir (þó að undantekinni skuld Uberiors eða rekstrarstjórnar)
- Goldsmiths Group Ltd gefur út C-hlutabréf fyrir 34,0 milljónir sterlingspunda með það í huga að losa um vaxtakostnað á hluthafaskuldir (þó að undantekinni skuld Uberiors). Fleiri C-hlutabréf eru gefin út til þess að fullnægja PIK-bréfunum sem gefin voru út eins og áður segir. Uppsafnaðir vextir rekstrarstjórnar verða áfram útistandandi sem ótryggt núll-lán.

Kaup Goldsmiths Group á Mappin & Webb Group

- Goldsmiths Group kaupir Mappin & Webb Group með yfirtöku á Spider Acquisitions Ltd í skiptum fyrir útgáfu Goldsmiths Group Ltd á A-hlutabréfum (fjárfestar og rekstrarstjórn) og B-hlutabréfum.
- M&W Holdings framselur M&W til Goldsmiths Acquisitions Ltd fyrir 15,3 milljónir sterlingspunda.
- M&W Holdings afsalar sér 11,6 og 2,0 milljóna sterlingspunda millifélagaskuld sem Mappin & Webb Ltd og MW Group Ltd skulda félaginu í sömu röð.

Endurfjármögnun núverandi skulda

- Baugur, Taledin, Imperial, Landsbanki og rekstrarstjórn leggja síðan fram nýtt fjármagn (27,3 milljónir sterlingspunda í formi almennra A- og B-hlutabréfa) í Goldsmiths Group Ltd. Goldsmiths Group Limited leggur síðan fram 7,0 milljóna sterlingspunda framlag í Goldsmiths Acquisitions Ltd.
- Endurgreiðsla skuldar Goldsmiths Acquisitions Limited að upphæð 7,0 milljónir sterlingspunda. Goldsmiths Group Ltd endurkaupir almenn og frstuð hlutabréf af Uberior og gerir upp hluthafaskuld sína. Goldsmiths Group Ltd afhendir það fjármagn sem eftir er Spider Acquisitions Ltd og M&W til þess að endurgreiða bankaskuld sem fyrir hendi er.
- Goldsmiths Acquisitions Ltd tekur á sig nýja millilagsskuld til þess að endurgreiða skuld sem fyrir er (þar með talin 15,3 milljóna sterlingspunda skuld við Mappin & Webb Holdings eins og að ofan greinir). Mappin & Webb Holdings notar endurgreiðsluna til þess að greiða fyrsta veðréttar skuld sem fyrir hendi er.
- Goldsmiths plc og M&W taka á sig bankaskuld til þess að endurgreiða útistandandi skuldir.

Fylgiskjal C (173)

Samruni og endurfjármögnun Goldsmiths og Mappin & Webb samstæðnanna.

Fylgiskjal B (174)

Tímalína atburða.

Yfirlit og skipurit samstæðu (175)

Yfirlit

AHL og dótturfélög („Glitter“) sérhæfa sig í smásölu og dreifingu skartgripa og úra. Aurum Group starfar gegnum víðtækt net verslana í Bretlandi, Jersey og Guernsey.

Þrjú helstu vörumerkin innan Glitter eru Goldsmiths (tískuverslun með skartgripi og úr), Mappin & Webb (selur skartgripi og silfurmunni) og Watches of Switzerland (sérhæfing í sölu og viðgerðum á svissneskum úrum).

Goldsmiths Group var keypt af tilteknum stjórnendum og fjárfestahópi í maí 2004. Stjórnin og nokkurn veginn sami hópur fjárfesta keypti síðan sérstaklega rekstur Mappin & Webb og Watches of Switzerland (Spider-kaupin og dótturfélög) í nóvember 2005.

Goldsmiths og Mappin & Webb samstæðurnar voru sameinaðar við endurskipulagningu í desember 2008. Skattaáhrif þess eru skýrð ítarlega í skýrslunni og yfirlit yfir skref viðskiptanna er í fylgiskjali C.

Skipurit samstæðunnar

Núverandi skipurit samstæðunnar er á næstu blaðsíðu.

Helstu viðskiptafélög í Glitter eru AGL og M&W. Að auki hefur Glitter bundinn vátryggjanda (AIL) sem er skattskráð félag á Guernsey og fjármögnunarfélag (Goldsmiths Finance) en gegnum það selur Glitter ábyrgðir.

Í apríl 2008 var MyDiamonds.com stofnað sem netverslun með gæðademanta. Til þessa hefur sala innanlands numið um £25k. Stjórnin væntir þess að félagið muni á komandi árum selja utanlands.

Skattastýring

Við höfum rætt skattamál Glitter við stjórnina sem virðist hafa góðan skilning á skattskuldbindingum í Bretlandi.

Við skiljum að skattskýrslur eru gerðar innanhúss og KPMG fer síðan yfir þær áður en þeim er skilað til HMRC. KPMG veitir Glitter sértæka skattaráðgjöf samkvæmt beiðni. Okkur skilst einnig að 42 Consulting hafi veitt Glitter skattaráðgjöf (en við höfum ekki haft aðgang að þessu).

Skoðun okkar hefur ekki leitt í ljós nein efnisleg VSK-atriði (176)*(Ath. þýðanda-hugsanlega vantar setningu í frumtexta)*

... kaupin á Mappin & Webb og villur varðandi framkvæmd áætlunar sölu á notuðum vörum, þar sem skattur var ranglega reiknaður á fullit virði en ekki hlutfallslega. Stjórnin upplýsti að þessi mál hefðu verið leyst.

Eins og fram kemur að ofan er Goldsmiths Finance ekki virðisaukaskattskylt í Bretlandi. Einu tekjur félagsins eru heimsendar tekjur frá AIL, bundna váttryggjandanum á Guernsey. AIL tryggir áhættu í Bretlandi. Tekjurnar eru iðgjöldin að frádregnum greiddum bótum og eru undanþegnar VSK að fullu. Stjórnin upplýsti að félagið stofni ekki til virðisaukaskatts.

Nýjustu VSK-athuganir

Síðasta athugun HMRC vegna VSK var 2004 vegna innkaupa og nú stendur yfir skoðun vegna sölu. Fyrri söluskoðun var 2002. Stjórnin upplýsti að HMRC hefði ekki tilgreint nein umtalsverð atriði og engin mál væru óleyst.

Sala

Aðalstarfsemi Glitter felst í smásölu skartgripa og úra í verslunum eingöngu í Bretlandi. Glitter hyggst hefja smásölu á netinu (apríl 2007). Sala til þessa nemur £25k, til viðskiptavina innan Bretlands.

Stjórnin upplýsti að Glitter væri virðisaukaskattskylt og engar hömlur væru á innheimtu þess á VSK.

Athugasemd:

Samstæðan hefur fát upplýst að fyrri bragði og hefur ekki nýlega sætt athugun HMRC. Síðasta VSK-athugun vegna kaupa var 2004, án athugasemda. HMRC er núna að skoða söluskýrslur samkvæmt reglubundnu eftirliti og stjórnin hefur upplýst að til þessa hafa engin mál komið upp.

Samantekt

Engin efnisleg VSK-mál hafa komið í ljós á grundvelli veittra upplýsinga til þessa, en vinna verður í nokkrum reglufylgnimálum þegar fram líða stundir. Um þetta er fjallað í neðangreindri skýrslu.

Gildissvið

Við höfum skoðað VSK-skráningu AHL í Bretlandi. Goldsmiths Finance fellur undir þessa skoðun en er ekki skráð vegna VSK.

Við höfum ekki reynt að framkvæma óháða staðfestingu á VSK-meðferð birgða félaganna og ekki heldur skoðað heimildagögn eða leitast við að sannreyna nákvæmni upplýsinganna þar sem það er utan gildissviðs skoðunarinnar.

*Auðkennd atriði**Framleiga verslunarrýmis ... (Óskýrt í frumtexta)*

Stjórnin upplýsti að engin verslananna væri háð skattlagningu (option to tax) og framleiga gæfi VSK-undanþegnar tekjur. Stjórnin hefur einnig upplýst að framleigutekjur væru um £400k á ári. Hlutfall undanþeginna tekna skiptir núna ekki máli varðandi heildarveltu en fylgjast ætti með þessu stigi til að tryggja að ekki þurfi að setja hömlur á VSK-endurheimt síðar. Undanþegnar tekjur ná ekki bara til leigutekna, heldur einnig til hagnaðar af eignasölu, leiguframsali og vöxtum.

Sala til aðildarríkja ESB

VSK-skil fyrir 05/08 sýna £3,2 milljónir í sölu til annarra aðildarríkja ESB. Stjórnin hefur staðfest að þetta var villa og engin umtalsverð sala sé til annarra aðildarríkja. Skýrsla stjórnenda dagsett 27. janúar, 2007, sýnir sölu sem nemur 1,4 milljónir evra og stjórnin hefur upplýst að þetta tengist sölu til írsku verslananna fyrir sölu þeirra 2007. Stjórnin hefur staðfest að þessi sala (þ.e. framsal vöru frá Bretlandi til Írlands) hefur ekki komið fram á VSK-skýrslu í Bretlandi þótt okkur hafi verið tjáð að milliríkjaskýrslur hafi verið veittar. Slíka sölu, svonefnda frumfalsaða sölu milli aðildarríkja, verður að tilkynna á viðkomandi VSK-skýrslu. Þótt engin kostnaðaráhætta tengist þessu, vekur þetta þó spurningar um VSK-þekkingu innan félagsins, einkum þar sem fyrirhugað er að hefja sölu til Evrópulanda.

Athugasemd: Þótt tekjur undanþegnar virðisaukaskatti séu núna undir lágmörkum og skapa ekki þörf á hömlum á endurgreiðslu, ætti að að fylgjast með þessu til að tryggja að ekki sé farið yfir viðkomandi mörk.

Hr. Piasecki fékk greidd £250þ í tengslum við riftun á starfssamningi hans. PAYE og NIC-gjöld vegna þessa hafa verið greidd að fullu. (178)

Samantekt

Við höfum ekki fundið nein efnisleg skattamál tengd starfsmönnum á grundvelli veittra upplýsinga til þess.

Greiðslusamningur við hr. Piasecki

Okkur skilst af stjórninni að 2008 hafi samstæðan gert málamiðlunarsamkomulag við hr. Piasecki; þar sem greiðsla sem nam £250þ var innt af hendi í tengslum við riftun á starfssamningi hans. Við höfum ekki fengið þennan samning til athugunar vegna trúnaðarákvæða. Stjórnin hefur þó upplýst að öll gjöld til PAYE og NIC hafi verið greidd vegna þessa.

Húsnæði til starfsmanna

Stjórnin hefur staðfest að Glitter leigi starfsmönnum húsnæði fyrir ofan tvær verslanir. Glitter býður afslátt af leigu þessara fasteigna. Núna greiða tveir starfsmenn leigu fyrir fasteignir í Llandudno og Cirencester. Okkur skilst að leigan sé dregin frá launum og nemi £100 á mann á fermetra í heild og £2,200 á ári.

Veiting húsnæðis telst ekki skattskyld fríðindi og má vera undanþegin skatti að uppfylltum ákveðnum skilyrðum. En afsláttarleiga starfsmanna Glitter uppfyllir ekki þessi skilyrði.

Stjórnin staðfesti að við skoðun HMRC á reglufylgni starfsmanna 2005, hafi Glitter upplýst að sjö starfsmenn greiði leigu fyrir húsnæði fyrir ofan verslanir Glitter.

Á þessum forsendum teljum við að lítil hætta sé á efnislegum skattaskuldbindingum vegna þessa;

- HMRC var upplýst um þetta fyrirkomulag 2005;
- Stjórnin segir leiguafslátt veittan þar sem starfsmenn skapi aukið öryggi, því húsnæðið er fyrir ofan verslanir; og
- upphæð leigu og fjöldi þeirra sem nýtur góðs af fyrirkomulagi þessu.

Skattareglufylgni starfsmanna

Glitter hefur tvær ráðningarstofur; þótt öllum starfsmönnum sé greitt samkvæmt einni launaskrá með einni PAYE-tilvísun.

Athugasemd: Stjórnin hefur upplýst að staðið hafi verið við skuldbindingar varðandi PAYE og NIC í tengslum við samkomulagið við hr. Piasecki. Við mælum þó með því að kaupandi fari fram á staðfestingu á þessu í samningi.

Tap fært frá fyrri tímabilum hefur verið jafnað með skattskyldum hagnaði til að núlla skattaálagningu í samstæðureikningsdrögum fyrir FY08. Í reikningunum er gert ráð fyrir £417k skattaskuld. (179)

Skattaafstemming

(Aths. þýðanda - Óskýrt í frumriti)

	FY08	FY07
Hagnaður/tap af almennum rekstri fyrir skatta	802	(14,275)
Skattlagning við 30%(2007:30%)	241	(4,283)
Áhrif:		
Útgjöld ekki frádrægin (ekki skattlögð)	34	(402)
Önnur samstæðujöfnun	(199)	
Afskriftir eigna sem eru ekki heildarfrádráttarhæfar	137	162
Afskriftir fram yfir heildarfrádrátt	1,205	1,053
Annar skammtímamunur	(402)	(256)
Fært tap frá núverandi tímabili	(671)	2,751
Lækkun samstæðu		(533)
Frádrægið tap		1,523
Ófrádráttarhæfur hluti fjármagnstekjuskatts	(346)	
Núverandi skattur tímabils		
		15

Skattaskuld

(Aths. þýðanda - Óskýrt í frumriti)

	FY08	FY07
Skattaskuld	417	329

Frestaður skattur

	FY08	FY07
Flýttur frádráttur	(3212)	(1,874)
Skammtímamunur	(997)	(1,229)
Lífeyrisskuldbindingar	(1,305)	(1,129)
Skattatap	(6,951)	(8,290)
Alls frestaður skattur sem ekki er gert ráð fyrir (eigna) skuldbinding	(12,485)	(12,522)

Rekstrarreikningur

Drög að samstæðureikningum 2008 sýna skatt ársins á fyrirtækið sem núll og £15þ fyrir FY08 og FY07 hvorn um sig. Skattgreiðslan fyrir FY07 sem nemur £15þ tengist aflandsskatti vegna útbúa M&W á Jersey og Guernsey. Skattgreiðslur ársins á samstæðurekstrarreikningnum eru skýrðar nánar í meðfylgjandi töflu.

Glitter hafði ekkert gilt skatthlutfall fyrir FY08 og lágmarkshlutfall fyrir FY07, sem sýnir umtalsverðan mun frá lögboðnum fyrirtækjaskatti í Bretlandi sem er 30% (28% frá 1. apríl, 2008).

Aðalmunurinn milli lögboðins og gildandi skatthlutfalls FY08 tengist gangvirðisjöfnun hluta og kröfuhafa og afskriftaviðbót fram yfir frádrátt, nýting á færðu tapi frá fyrri árum og nýting á tapi vegna sölu á reikningsfærðum eignum á tímabilinu. Aðalmunurinn milli lögboðins og gildandi skatthlutfalls á FY07 tengist aftur afskriftaviðbót fram yfir frádrátt, tap fært á næstu ár og lækkun á tiltæku tapi vegna endurfjármögnunar 2006 og sölu Springcolour.

Reiknaður tekjuskattur

Drög að samstæðureikningum fyrir FY08 sýna reiknaðan tekjuskatt sem nemur £417þ fyrir FY08 (£329þ fyrir FY07). Stjórnin hefur staðfest að þessi skattaskuldarstaða tengist skattaráðstöfunum sem gerðar voru vegna venjubundinna athugana FMRC (t.d. frádráttarkröfur, ákveðnar ráðstafanir). Þótt þessi mál hafi síðan verið leyst gagnvart HMRC, hafa skattarnir ekki verið greiddir. Okkur skilst af viðræðum okkar við stjórnina að þetta verði hugsanlega endurskoðað við endurskoðun fyrir FY09. Þó ætti þessi upphæð að vera tiltæk til jöfnunar á móti mögulegri skattaskuldbindingu sem nemur £600-700þ vegna fyrirspurnar Mildghost.

Skattskuldbindingar

Ekki er gert ráð fyrir skattskuldbindingum í reikningunum. Þó sýna drög að samstæðureikningum fyrir FY08 ófærða frestaða skatteign £12,5m fyrir FY08 (£12,5m fyrir FY07). Frestuðu skatteignirnar 31. janúar 2007 og 2008 eru greindar í töflunni. Þessar eignir hafa ekki verið færðar í reikningana vegna óvissu um hvort hagnaður verði síðar nægur til að nýta þær. Stjórnin hefur upplýst að þessi frestaða skattastaða Glitter verði skoðuð í endurskoðun fyrir FY09.

Athugasemd: Samstæðan greiðir ekki skatt í reiðufé til að geta jafnað tap á móti skattskyldum hagnaði.

Fjárhæðin £417k ætti að vera tiltæk til jöfnunar á móti mögulegri skuldbindingu sem verður vegna Mildghosts-athugunarinnar.

Í lok ársins sem endaði 31. janúar, 2007, er tap samstæðunnar um £29 m. (180)

Heildarskattatap miðað við 31. janúar, 2007

	(óskýrt í frumriti)	(óskýrt í frumriti)	(óskýrt í frumriti)
AAL		11,000	
AGL	9,140		105
AHL			
Goldsmiths Finance			
M&W	4,337		
Mildghosts		1,666	
Spider Acquisitions		645	
Springcolour	1,634		
MW Group		275	
Alls	15,111	13,686	105

Heildarskattatap (drög) miðað við 31. janúar, 2008

	(óskýrt í frumriti)	(óskýrt í frumriti)	(óskýrt í frumriti)
AAL		11,000	
AGL	10,362		
AHL			
Goldsmiths Finance			
M&W			
Mildghosts		2,260	
Spider Acquisitions		787	
MW Group		417	
Springcolour			
Alls	10,362	14,464	

Skattalegt tap

Samkvæmt framlögðum skattaútreikningum fyrir Glitter, 31. janúar, 2007, færði samstæðan £15,1m af rekstrartapi í fylgiskjali D, £13,6m af öðru tapi (tengt vöxtum af öðrum lánnum en rekstrarlánnum) og £105k af höfuðstólstapi.

Okkur skilst að viðræður séu hafnar við HMRC varðandi mögulega framtíðarfærslu reksturs M&W í AHL. Að sögn stjórnar hafði eftirlitsmaður ekkert við þessi viðskipti að athuga og hvort þau myndu mögulega breyta eðli eða ferli rekstrarins, þannig að fært skattalegt tap M&W 2005 gæti orðið háð hömlum samkvæmt s.768 ICTA 1988. Stjórnin telur að starfsemi samstæðanna sé eins og engin breyting verði á viðskiptum.

Við bendum einnig á að rekstur Watches of Switzerland var færður inn í M&W 2001. Bæði félögin og tengt tap M&W og Watches of Switzerland var aðskilið í skattútreikningi í Bretlandi fram til ársins sem lauk 31. janúar, 2007, þegar tap Watches of Switzerland var að fullu nýtt. £2,2m af tapi M&W var einnig nýtt til jöfnunar á móti hagnaði sameinaðs reksturs á árinu sem lauk 31. janúar, 2007. Við metum þá áhættu að skattayfirvöld í Bretlandi gætu véfengt jöfnun taps M&W á móti sameinuðum rekstri á þeim grundvelli að starfsemi félaganna tveggja hafi verið aðskilin samkvæmt upplýsingum stjórnar að miðað við að stjórn og birgjar þeirra hafi verið þeir sömu síðan 2001, teljist verslun með Watches of Switzerland framlenging af núverandi starfsemi M&W.

Við höfum fengið drög að tölum fyrir FY08 fyrir samstæðuna sem í grófum dráttum sýna að M&W hefur nýtt allt sitt £4,3m tap á FY08 og að £105þ höfuðstólstap hafi einnig verið nýtt. Okkur skilst að höfuðstólstapið sé jafnað á móti tekjum vegna sölu á landareign í Lee, írsku útibúinu og sölu á aðalskrifstofu.

Athugasemd: Samstæðan hefur umtalsverða skattatagliði (tax attributes) sem eftir aðstæðum er hægt að nota á móti síðari rekstrarhagnaði með fyrirvara um beitingu frádráttarliðaákvæða (anti-avoidance) sem geta gilt eftir breytingu á eignarhaldi 2004/2005 eða síðar.

Frádráttur

Efnislegur frádráttarsjóður er hjá M&W (alls£5m) og AGL (alls £9,2m). Þessir sjóðir samanstanda af almennum sjóðseignum safnast núna upp því hvorki M&W né AHL krefjast fulls réttar síns á frádrætti.

Samstæðan hefur uppfyllt skilaskyldur sínar og eina opna athugunin tengist framtalinu 2005 fyrir Mildghosts. (181)

TAFLA

Skattareglufylgni Glitter

	FY (óskýrt)	FY (óskýrt)	FY (óskýrt)	FY08
AHL	Skilað og lokað fyrir athugun	Skilað og lokað fyrir athugun	Skilað og opið fyrir athugun	Framtali ólokið. Verður skilað 31. janúar, 2009
AAL	Skilað og lokað fyrir athugun	Skilað og lokað fyrir athugun	Skilað og opið fyrir athugun	Framtali ólokið. Verður skilað 31. janúar, 2009
AGL	Skilað og lokað fyrir athugun	Skilað og opið fyrir athugun	Skilað og opið fyrir athugun	Framtali ólokið. Verður skilað 31. janúar, 2009
Goldsmiths Finance	Skilað og lokað fyrir athugun	Skilað og lokað fyrir athugun	Skilað og opið fyrir athugun	Framtali ólokið. Verður skilað 31. janúar, 2009
M&W	Skilað og lokað fyrir athugun	Skilað og opið fyrir athugun	Skilað og opið fyrir athugun	Framtali ólokið. Verður skilað 31. janúar, 2009
Mildghosts	Í athugun	Í athugun	Skilað og opið fyrir athugun	Framtali ólokið. Verður skilað 31. janúar, 2009
MyDiamonds.com	N/A*	N/A*	N/A*	
				*Félag óvirkt á tímabilinu

Stjórnin hefur staðfest að varðandi öll félög, öll tímabil fram að og með tímabilinu sem lauk 31. janúar, 2004, eru nú lokað fyrir athuganir. Þó, eins og bent er á hér að ofan, er hætta á að FY04 framtalið fyrir Mildghosts verði opnað að nýju í tengslum við afdráttarskattsmál sem sætir nú rannsókn vegna framtalsins FY05. Að auki er athugunartímabili lokið fyrir framtölin FY05 og FY06 hjá öllum félögum fyrir utan Mildghosts og AGL og fara má með þessi framtöl eins og umsamið (HMRC gefur ekki út formlegar lokunartilkynningar samkvæmt reglum um eigin framtöl fyrirtækja). Sé gert ráð fyrir fullum upplýsingum getur HMRC eingöngu skoðað þessi framtöl ef fyrir liggja gögn um svik eða vanrækslu.

Glitter hefur uppfyllt skattframtalsskyldur sínar. Okkur skilst af stjórninni að öllum framtölum hafi verið skilað fyrir lok skilafrests eða innan sjö daga griðatíma sem HMRC veitir. HMRC hefur frest til 31. janúar til að athuga framtölin fyrir FY07.

Athugasemd: Samstæðan virðist hafa farið að öllum kröfum skattareglna.

Önnur skattamál (182)

Samkvæmt breskri löggjöf um verðlagningu við framsal, ber að verðleggja framsal til tengdra aðila eins og um viðskipti ótengdra aðila væri að ræða, armslengdarreglan, (þ.e. verð sem þætti ásættanlegt í viðskiptum ótengdra aðila). Ef HMRC telur að viðskipti hafi ekki verið verðlögð með þeim hætti, getur HMRC krafist breytingar á framsalsverði til að endurspegla viðeigandi verð eins og milli ótengdra aðila til að geta reiknað skattskyldan hagnað.

Félögum er að auki gert að útbúa nægileg gögn til að sýna að viðskiptin séu eins og á milli ótengdra aðila. Ef ekki eru lögð fram fullnægjandi gögn til að styðja framsalsverðið getur það leitt til févítis allt að £3,000 og skattasektar sem nemur allt að 100% af vangreiddum skatti.

Hinsvegar, ef hluthafi sem einnig er starfsmaður, þarf að taka tillit til viðbótartekna í skattútreikningum sínum, er mótaðila hans í viðskiptunum heimilt að draga samsvarandi upphæð frá til að reikna skattskyldan hagnað. Þar sem öll viðskipti innan samstæðu eiga sér stað innan Bretlands, verður nettóskattastaða samstæðunnar hlutlaus. Við teljum því ekki að þetta skapi umtalsverða áhættu fyrir Glitter.

Eiginfjárlutfall

Okkur skilst af viðræðum við stjórnina að fyrir desember 2006 voru lánveitingar milli félaga innan samstæðunnar þar sem ákvæði um lágt eiginfjárlutfall hefðu gilt.

En eftir endurskipulagningu og endurfjármögnun í desember 2006, eru engin hluthafalán í samstæðunni.

Þó skilst okkur að Landsbankinn og Bank of Scotland/Uberior hafi veitt Glitter lán, en þeir eru báðir minnihlutahluthafar í AHL. Ákvæði eru til staðar um að færa undir gildissvið breskra laga um verðlagningu á framsali hvern þann aðila að fjármögnunarsamningi sem hefði ráðandi hlut ef réttindi og völd annarra meðlima sama samnings fylgdu. En okkur skilst að hvorugur þessara hluthafa eigi yfir 7% alls og miðað við reynslu okkar af beitingu HMRC á þessum reglum, teljum við fjarri lagi að HMRC véfengi þessi lán.

Dráttarvaxtareglur

AAL hefur einnig krafist skattafrádráttar vegna vaxta af millilánsskuld við Landsbankann. Þar sem tveir aðilar hafa samið um lán sín á milli sem eru „tengdir“ samkvæmt breskum skattaákvæðum, er eingöngu hægt að krefjast skattafrádráttar vegna vaxtakostnaðar vegna áfallinna vaxta ef vextirnir eru greiddir innan tólf mánaða á reikningnum.

KPMG hefur upplýst að Landsbankinn og AAL séu „tengdir“ samkvæmt breskum skattareglum. Þó hefur frádráttar verið krafist á uppsöfnuðum vaxtakostnaði af áföllum vöxtum með útgáfu á... (*Aths. þýðanda –virðist vanta í frumtexta*).

Stjórnendahlutir (183)*Sala stjórnendahluta*

Stjórnin upplýsti okkur um val varðandi grein 431 til að aflétta veðhömlum vegna hluta sem stjórnin hafði keypt í Goldsmiths Group Limited. Ef engar aðrar breytingar verða á meðfylgjandi réttindum hlutanna ætti þetta að tákna að engar PAYE/NIC skuldbindingar verða til við sölu B-hluta stjórnarinnar í þessum viðskiptum.

Samstæðan var endurskipulögð í desember 2006 (184)

...undanþága frá greiðslu á fengnu láni frá móður/systurfélagi til Mappin & Webb Holdings Limited sem hluta af Step 12 (sjá gögnin um Project Goldfish), skapar varla fjármagnstekjur. Umtalsverð hlutargreiðsla ætti að vera tiltæk.

Miðað við fjölda undanþágulána og skilning stjórnar/KPMG á fjármögnunarsögu samstæðunnar, telja báðir aðilar mjög líklegt að undanþágulánin vegna fjármögnunar viðskipta og sem eru ekki rekstrarfé, hafi engin skattaleg áhrif á samstæðuna.

Þótt við teljum litla hættu á efnislegri skattaskuldbindingu mælum við með því að kaupandi íhugi að fá staðfestingu í samningi á ofangreindum upplýsingum.

Að auki hefur stjórnin einnig bent á að eftir viðræður við endurskoðendur að hugsanlega verði niðurfærsla á bókfærðu virði forgangshluta sem gefnir voru út á Goldsmiths (Jewellers) Ltd af hálfu Mildghosts frá £32,2m á FY08. Þetta getur hugsanlega gefið HMRC til kynna að hlutirnir sem útgefnir voru á FY07 hafi verið lægri að virði en £32,2m millifélagaskuldajöfnunin. En þó telur KPMG eftirfarandi eiga við varðandi skatta:

- að hafi aflétt skuld verið rekstrarlegs eðlis ætti enginn skattskyldur hagnaður að verða til vegna veittrar lagaráðgjafar sem staðfesti að útgefin forgangshlutabréf geta ekki verið á lægra virði en nafnvirði miðað við lög um fyrirtæki.
- að ef aflétt skuld var lán (þ.e. ekki rekstrartengd) ætti „aflétting“ skuldarinnar samkvæmt lögum um fjármál 1996 að hafa farið þannig fram að ekki verður til skattálagning.

Miðað við ofangreint telja þeir afar ólíklegt að HMRC geti haldið því fram að skattaálagning verði til vegna undirverðsútgáfu á forgangshlutum. Miðað við ofangreint telst þetta rökrétt.

Athugasemd: Við teljum hættu á skattaskuldbindingu vegna endurskipulagningarinnar 2008 litla þótt við mælum með að kaupandi íhugi að fá vernd í samningi vegna veittra upplýsinga.

Ólokið er rannsókn HMRC á Mildghosts Limited fyrir árið sem lauk 31. janúar, 2005 (185)

Okkur skilst af viðræðum við stjórnina að allar aðrar vaxtagreiðslur hafi verið til hluthafa með aðsetur í Bretland og að þeir hafi greitt af þeim tekjuskatt. Stjórnin hefur einnig upplýst að ef HMRC gæti rökstutt með fullnægjandi hætti að Mildghosts hefði átt að halda eftir skatti af þessum vaxtagreiðslum, myndu viðkomandi hluthafar bæta skaða Mildghosts. Við höfum ekki fengið gögn til stuðnings þessum upplýsingum. Skaðleysi vegna tekjuskattsgreiðslna fráfarandi framkvæmdastjóra er ólíklegt.

Við höfum rætt stöðuna við stjórnina og skoðað gögnin til HMRC og bréf félagsins sem lýsa stöðu þess í maí 2008. Þótt stjórnin virðist hafa rök máli sínu til stuðnings, myndum við af fenginni reynslu okkar telja að félagið gæti átt undir högg að sækja. Við teljum því mikla hættu á að bresk skattayfirvöld geti réttléga haldið því fram að halda hefði átt eftir afdregnum skatti. Ef bresk stjórnvöld fá kröfu sinni framgengt gæti skapast £440þ skattaskulbinding á þeirri forsendu að hluthafar hafi bætti félaginu skaðann. Féviti sem nema allt að 100% skattgreiðslunnar gætu einnig verið lögð á að ákvörðunum HMRC. En í reynd, þar sem Glitter hefur sýnt HMRC samvinnu, væntum við af reynslu okkar að févitið gæti orðið á bilinu 20-40% sem gefur heildarskattskuldbindingu (að frádregnum dráttarvöxtum) sem nemur um £600-700þ. Stjórnin hefur upplýst að £400þ hafi verið lögð til hliðar vegna þessarar áhættuskuldbindingar.

HMRC-uppgjör vegna fyrri mála tengdum fyrrverandi framkvæmdastjóra (186)

HMRC-uppgjör vegna fyrri mála tengdum fyrrverandi framkvæmdastjóra

FY08 voru álagðar £3,8 vegna starfsloka fyrrverandi framkvæmdastjóra, hr. Piasecki. Fjárhæðin skiptist þannig:

-£350þ eru greiðslur til HMRC eftir árslok vegna skattamála tengdum fyrrverandi framkvæmdastjóra. Við höfum beðið um nánari skýringar á þessu en stjórnin tjáði okkur að vegna trúnaðarákvæða væri aðeins hægt að upplýsa þetta:

- Málið væri margra ára gamalt.
- Félagið, ásamt KPMG sem ráðgjöfum, hafði upplýst bresk skattayfirvöld um málið sem leiddi til £350þ greiðslu til breskra skattayfirvalda eftir lok ársins FY08.

£150þ af álagningunni er vegna dráttarvaxta og févita sem gilda um ofangreint mál sem samstæðan var skuldbundin. Stjórnin taldi þó álagninguna frekar væga.

Þar sem frekari upplýsingar vantar teljum við mikla hættu á að féviti og dráttarvextir að upphæð £150þ verði beitt ef kemur til kröfu, miðað við þær takmörkuðu upplýsingar hér að ofan. Við mælum einnig með því að kaupandi íhugi að fara fram á staðfestingu í samningi á upplýsingum stjórnar um að málið hafi nú verið gert upp, með fyrirvara um eftirstandandi skuldbindingar vegna dráttarvaxta og févita.

Athugasemd: Þar sem frekari upplýsingar vantar teljum við mikla hættu á dráttarvöxtum og févitum að upphæð £150þ og mælum með því að kaupandi íhugi að fá staðfestingu í samningi á upplýsingum stjórnarinnar.

Kaup á A og B-hlutum fyrrverandi framkvæmdastjóra (187)

Á grundvelli ofangreinds teljum við mikla hættu á að HMRC gæti haldið því fram að hluti greiðslunnar fyrir B-hlutina tengist launum og hefði því átt að vera með fyrirvara um PAYE.

Stjórnin hefur þó sagt að þar sem eðli og skilmálar samningsins við hr. Piasecki séu trúnaðarmál og er samningurinn ekki okkur til skoðunar. Hr. Piasecki hafi tryggt félagið skaðleysi vegna PAYE eða NIC starfsmannsins sem gjaldfalla vegna greiðslna til hans. Samstæðan greiðir NIC vinnuveitanda.

Þar sem vantar mat þriðja aðila á B-hlutunum (sem er einnig utan umfangs skoðunar okkar) áætluð við skuldbindinguna £329þ (eða 12,8% af £2,5m) á eftirfarandi forsendum:

- að öll greiðslan fyrir B-hlutina sé með fyrirvara um tekjuskatt.
- að hr. Piasecki tryggi félagið skaðleysi vegna NIC eða PAYE starfsmanns vegna viðskiptanna svo að kostnaður félagsins yrði eingöngu NIC vinnuveitanda eða 12,8% á greiðslur.
- að ekki er gert ráð fyrir vöxtum eða févítum.

Við bendum þó á að hafi hr. Piasecki ekki tryggt samstæðuna skaðleysi vegna PAYE eða NIC starfsmanns, höfum við áætlað í versta falli skuldbindingu milli £1,5m og £2,2m (fyrir utan vexti eða févítu), háð endurgreiðslusamningi samstæðunnar og hr. Piasecki. Við mælum því með því að kaupandi íhugi að staðfestingu í samningi á þessum upplýsingum stjórnar.

Ef kemur til slíkrar kröfu HMRC gætu miðandi þættir sem lækkað þessar áætluðu tölur ef allt fer á versta veg.

Ólíklegt er að £2,5m teljist skattskyld fríðindi og líklegt er að hægt verði að semja við HMRC um lægri upphæð, komi til kröfu. Ef B-hlutir verða seldir í núverandi viðskiptum, gæti það veitt HMRC viðmið til að meta greiðsluna til hr. Piasecki.

Athugasemd: Umtalsverð hættu er á því að greiðslur til hr. Piasecki vegna hluta hans gætu verið endurmetnar sem launatekjur og háðar PAYE og NIC. Áætluð hefur verið skuldbinding sem nemur £320þ (ekki gert ráð fyrir refsivöxtum) vegna NIC vinnuveitanda. Í versta falli verður skuldbindingin miklu hærrí ef vantar upplýsingar stjórnar um að hr. Piasecki hafi tryggt félagið skaðleysi vegna PAYE eða NIC starfsmanns. Við mælum með því að kaupandi fái stuðning við þetta í samningnum.

Ef tekjuskattsálagning er til staðar, getur félagið staðhæft að það hafi uppfyllt skyldur sínar gagnvart PAYE og NIC á þeim grundvelli að það hafi skoðað stöðuna og eftir fengna ráðgjöf... (Aths. þýðanda-texti í frumriti endar)

Viðskiptaleg atriði til íhugunar (188)

18. Auðkennd mál
19. Fylgni við skattareglur fyrirtækja.
20. Fyrirtækiskattur í ársreikningum.
21. Starfsmannaskattur
22. Virðisaukaskattur.

Viðræður okkar við KPMG og athugun á endurskoðunargögnum leiddu engin umtalsverð álitamál í ljós (190)

Færri endurskoðunarmál voru tilgreind fyrir endurskoðunina FY08. Helstu atriðin voru svipuð þeim sem bókfærð voru á fyrra ári og voru sem hér segir:

Áframhaldandi rekstrarhæfi og brot á bankasamningaskilmálum: KPMG benti á að skilmálar bankasamninga væru brotnir og stjórnin ætti í viðræðum við banka Glitter til að endurskoða samningana. Endurskoðendur bentu á að spár gæfu til kynna að reksturinn myndi brjóta í bága við skilmála bankasamninga miðað við stöðu þeirra í lok fjárhagsársins 2009 og KPMG benti á afleiðingar mögulegs brots á mat á áframhaldandi rekstrarhæfi. KPMG fékk og fór yfir fylgiskjöl stjórnarinnar sem kynntu endurskoðaða samninga eftir samkomulag við banka Glitter og endurskoðendur bentu á að breyttir samningar táknuðu að engin brot yrðu samkvæmt spá Glitter fyrir FY09.

Vörur móttæknar, ekki reikningsfærðar („GRNI“): KPMG benti á að GRNI væri enn vandamál þar sem helstu erfiðleikarnir væru tengdir birgðum.

Vörubirgðir: KPMG benti á að vörubirgðir væru háðar mati og að prófanir í endurskoðun sýndu að birgðastefnan væri hæfilega varfærin.

Tap á verslunum: Eins og á fyrra ári benti KPMG á að á mörgum verslunum væri tap árið FY08 þar sem engin virðisrýrnun eigna verslananna væri færð. KPMG mælir með því að rekstrarframmistaða þessara verslana verði skoðuð áfram til að koma snemma auga á verslanir sem bæru sig ekki.

Innra eftirlit og tölvuumsjón: KPMG benti á að atriði sem vakin var athygli á í fyrri endurskoðunum á tölvu- og netkerfum væru enn í fullu gildi þar sem þau helstu væru umsjón með notendaaðgangi hjá SAP og skortur á formlegri áætlun fyrir eftirlitsferli Glitter sem eykur hættu á að lítt prófaðar breytingar hafi neikvæð áhrif á rekstur verslana.

Viðræður okkar við KPMG og athugun á endurskoðunargögnum leiddu engin umtalsverð mál í ljós (191)

Lífeyrir

FRS 17 lífeyrisskuldbindingin var metin af lífeyrissérfræðingum KPMG og fylgdi formleg skýrsla endurskoðunargögnum. KPMG útbjó FRS 17 matið og önnur deild innan KPMG fór yfir að. Skoðandi ályktaði að forsendur Aurum í FRS 17 matinu á eftirlaunakerfi Goldsmiths Group Plc var í heild ekki eins hóflegt og viðmið KPMG, en samt innan ásættanlegra marka. Helstu atriðin voru þessi:

- Forsendan fyrir ætlaða ávöxtun á eigið fé er hærri en forsendan sem KPMG reiknar með að flest félög með uppgjör 31. janúar, 2008, styðjist við. Áhrifin eru að leggja fram bjartsýnni lífeyriskostnað fyrir FY09.
- Birtingarform í ársreikningum virðist ekki gera ráð fyrir breytingum á FRS 17, en hvatt er til samþykktar sem fyrst.

Við ræddum þessi atriði við endurskoðendur og fengum að vita að þau hefðu ekki efnisleg áhrif á áreiðanleika ársreikninganna.

Innra eftirlit

Við endurskoðun fyrir FY07 og FY08 þótti endurskoðendum eftirlitsumhverfið skilvirkt en þeir þurftu að treysta á það fyrir endurskoðunina. Innra eftirlit Glitter var ítarlega skráð, metið og prófað með endurskoðunarverkferlum.

KPMG prófaði tölvukerfiseftirlitið og ályktaði að treysta mætti upplýsingakerfi Glitter við endurskoðun.

KPMG var við birgðatalningu í árslok og tilgreindi engin vandamál. Slembipróf var fullnægjandi.

Lykilþættir endurskoðunar og bréf stjórnenda

Engin formleg bréf stjórnar voru gefin út fyrir endurskoðun FY07 og FY08. Helstu endurskoðunatriði eru tilgreind í endurskoðunarskjali sem er rætt við stjórnendur og lagt fyrir stjórnina við lok endurskoðunar. Við bendum á að engin helstu endurskoðunatriði hafði efnisleg áhrif á lögboðin reikningsskil.

Athugasemdir endurskoðenda fyrir FY07 voru sem hér segir:

Mótteknar vörur ekki reikningsfærðar („GRNI“): KPMG benti á að Glitter hefði löngum verið í erfiðleikum með langvarandi vörustöðu og innfellingu vörusendinga í þessari stöðu og mælti með að stjórnendur könnuðu stöðuna frekar til að milda áhrif rangfærðra skuldbindinga.