

skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Skonsolidowany raport kwartalny Qsr

4 / 2008

kwartał / rok

(zgodnie z § 86 ust. 2 i § 87 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)  
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za 4 kwartał roku obrotowego 2008 obejmujący okres od 2008-10-31 do 2008-12-31  
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej  
w walucie zł  
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej  
w walucie zł  
data przekazania: 2009-02-23

<b>VISTULA GROUP SA</b>	
(pełna nazwa emitenta)	
<b>VISTULA GROUP</b>	<b>Lekki (lek)</b>
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
<b>31-035</b>	<b>Kraków</b>
(kod pocztowy)	(miejsowość)
<b>Starowiłna</b>	<b>48</b>
(ulica)	(numer)
<b>(0-12) 65 61 832</b>	<b>(0-12) 65 65 098</b>
(telefon)	(fax)
<b>vistula@vistula.pl</b>	<b>vistula.pl</b>
(e-mail)	(www)
<b>675-000-03-61</b>	<b>351001329</b>
(NIP)	(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	506 642	411 639	143 440	116 543
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 102	58 619	8 239	16 596
III. Zysk (strata) brutto	2 000	63 782	566	18 058
IV. Zysk (strata) netto	228	58 562	65	16 580
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-51 222	421	-14 502	119
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-305 193	-20 410	-86 406	-5 778
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	319 249	3 222	90 385	912
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-37 166	-16 767	-10 522	-4 747
IX. Aktywa, razem	876 741	483 613	210 129	115 908
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	473 377	161 995	113 545	38 825
XI. Zobowiązania długoterminowe	41 595	30 286	9 969	7 259
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	423 426	121 646	101 483	29 155
XIII. Kapitał własny	403 364	321 618	96 674	77 082
XIV. Kapitał zakładowy	22 892	18 275	5 487	4 380
XV. Liczba akcji (w szt.)	103 303 932	80 222 190	103 303 932	80 222 190
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0	0,76	0	0,22
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,90	4,04	0,93	0,97
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XXI. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	289 637	252 196	82 002	71 401
XXII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 386	28 966	3 507	8 201
XXIII. Zysk (strata) brutto	-7 575	28 746	-2 145	8 139
XXIV. Zysk (strata) netto	-8 021	24 715	-2 271	6 997

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31
XXV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-42 169	-888	-11 939	-251
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-310 016	-25 558	-87 771	-7 236
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	319 015	461	90 319	131
XXVIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-33 170	-25 985	-9 391	-7 357
XXIX. Aktywa, razem	739 379	372 934	177 207	89 381
XXX. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	370 370	80 076	88 767	19 192
XXXI. Zobowiązania długoterminowe	18 386	18 675	4 407	4 476
XXXII. Zobowiązania krótkoterminowe	346 031	53 809	82 933	12 896
XXXIII. Kapitał własny	369 009	292 858	88 440	70 189
XXXIV. Kapitał zakładowy	22 892	18 275	5 487	4 380
XXXV. Liczba akcji (w szt.)	103 303 932	80 222 190	103 303 932	80 222 190
XXXVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,10	0,31	-0,03	0,09
XXXVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XXXVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,57	3,65	0,86	0,87
XXXIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-
XL. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

Raport powinien zostać przekazany do Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
QS_2008_4.pdf	Skonsolidowany raport kwartalny w wersji rozszerzonej
Informacja dodatkowa_IV kw 2008.pdf	Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu kwartalnego w wersji rozszerzonej
Komentarz do skonsolidowanego raportu kwartalnego w wersji rozszerzonej	Komentarz do skonsolidowanego raportu kwartalnego w wersji rozszerzonej

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-02-23	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
2009-02-23	Grzegorz Piłch	Wiceprezes Zarządu	
2009-02-23	Aldona Sobierajewicz	Wiceprezes Zarządu	
2009-02-23	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	

# VISTULA GROUP

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 4 KWARTAŁU 2008 ROKU  
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI  
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

**Kraków, luty 2009**

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY BILANS	stan na 08-12-31/ koniec kwartału 2008	stan na 08-09-30/ koniec poprzedniego kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec kwartału 2007	stan na 07-09-30/ poprzedniego kwartału 2007
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>569 972</b>	<b>558 439</b>	<b>253 464</b>	<b>215 439</b>
Wartość firmy	239 885	315 811	63 152	63 152
Inne wartości niematerialne	180 614	97 542	94 425	70 836
Rzeczowe aktywa trwałe	137 126	131 871	85 812	73 882
Nieruchomości inwestycyjne	874			1 800
Aktywa przeznaczone do sprzedaży			1 800	
Należności długoterminowe	186	252		
Udziały i akcje	296	275	288	296
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 899	9 565	7 480	4 856
Pozostałe aktywa trwałe	1 088	3 119	503	613
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>306 769</b>	<b>355 843</b>	<b>230 149</b>	<b>240 965</b>
Zapasy	223 084	233 322	130 794	131 927
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	49 798	47 034	33 135	46 647
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	410	335	451	1 336
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 748	69 926	63 914	55 372
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	86			
Pozostałe aktywa obrotowe	6 643	5 226	1 855	5 683
<b>Aktywa razem</b>	<b>876 741</b>	<b>914 282</b>	<b>483 613</b>	<b>456 404</b>
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>403 364</b>	<b>356 276</b>	<b>321 618</b>	<b>304 862</b>
Kapitał podstawowy	22 892	18 275	18 275	18 275
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 014	4 014	4 014	4 014
Pozostałe kapitały	4 894	49 176	1 972	1 479
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz przeliczenia jednostek zagranicznych				
Zyski zatrzymane	371 564	284 811	297 357	281 094
<b>Kapitały mniejszościowe</b>		<b>25 816</b>		
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>403 364</b>	<b>382 092</b>	<b>321 618</b>	<b>304 862</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>41 595</b>	<b>48 650</b>	<b>30 286</b>	<b>33 528</b>

Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	19	23	37	41
Kaucje	81	81		
Zobowiązania z tytułu leasingu	22 140	24 648	7 062	6 056
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości				
Kredyty i pożyczki długoterminowe	19 355	23 898	23 187	27 431
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	688	581	1 207	598
Rezerwy długoterminowe	762	878	774	2 036
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>43 045</b>	<b>50 109</b>	<b>32 267</b>	<b>36 162</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>423 426</b>	<b>474 503</b>	<b>121 646</b>	<b>105 716</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 405	7 502	2 432	2 795
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	104 733	102 300	106 147	92 448
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	305 907	358 271	7 288	3 777
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	6 381	6 430	5 779	6 696
Rezerwy krótkoterminowe	6 906	7 578	8 082	9 664
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>	<b>430 332</b>	<b>482 081</b>	<b>129 728</b>	<b>115 380</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>473 377</b>	<b>532 190</b>	<b>161 995</b>	<b>151 542</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>876 741</b>	<b>914 282</b>	<b>483 613</b>	<b>456 404</b>
Wartość księgowa	403 364	382 092	321 618	304 862
Liczba akcji	103 303 932	80 222 190	80 222 190	80 222 190
Wartość księgowa na jedną akcję	3,90	4,76	4,04	3,80

<b>SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE</b>	<b>stan na 08-12-31/ koniec kwartału 2008</b>	<b>stan na 08-09-30/ koniec poprzedniego kwartału 2008</b>	<b>stan na 07-12-31/ koniec poprzedniego roku 2007</b>	<b>stan na 07-09-30/ koniec kwartału 2007</b>
Inne (z tytułu)	33 823	32 162	8 684	8 615
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	16 189	14 528	8 684	8 615
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	17 634	17 634		
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>33 823</b>	<b>32 162</b>	<b>8 684</b>	<b>8 615</b>

<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>4 kwartał / 2008 okres od 08-10-01 do 08-12-31</b>	<b>4 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-12-31</b>	<b>4 kwartał / 2007 okres od 07-10-01 do 07-12-31</b>	<b>4 kwartały / 2007 okres od 07-01-01 do 07-12-31</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>166 177</b>	<b>506 642</b>	<b>118 956</b>	<b>411 639</b>
Koszt własny sprzedaży	72 133	233 372	52 175	194 855
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	94 044	273 270	66 781	216 784
Pozostałe przychody operacyjne	9 251	10 234	8 023	34 602
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	1 376	2 621	- 417	20 676
Koszty sprzedaży	53 861	190 756	47 531	152 814
Koszty ogólnego zarządu	15 118	59 236	12 221	45 133
Pozostałe koszty operacyjne	1 172	7 031	1 583	15 496
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	34 520	29 102	13 052	58 619
Przychody finansowe	899	4 509	2 053	6 087
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej		211		3 137
Koszty finansowe	16 289	31 822	1 707	4 061
Strata ze sprzedaży spółki zależnej	3 182			
Zysk (strata) brutto	15 948	2 000	13 398	63 782
Podatek dochodowy	2 161	1 772	- 159	5 220
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>13 787</b>	<b>228</b>	<b>13 557</b>	<b>58 562</b>
Przypisany do podmiotu dominującego	13 787	228	13 557	58 562
Przypisany do kapitałów mniejszości				
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>84 222 403</b>	<b>81 227 708</b>	<b>80 222 190</b>	<b>80 141 642</b>
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,16	0,00	0,17	0,73
- podstawowy	0,16	0,00	0,17	0,73

<b>RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>w tys. zł</b>							
	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>Kapitał rezerwowowy</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Różnice kursowe</b>	<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>Kapitał mniejszościowy</b>	<b>Kapitał własny razem</b>
<b>4 kwartał / 2007 okres od 07-10-01 do 07-12-31</b>								
Saldo na 01.10.2007	18 275	4 014	1 479	281 094		304 862		304 862
Korekta konsolidacyjna				2 706		2 706		2 706
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				13 557		13 557		13 557

Wycena programu opcyjnego			493			493		493
Emisja akcji								
Wyemitowane opcje na akcje								
<b>Saldo na 31.12.2007</b>	<b>18 275</b>	<b>4 014</b>	<b>1 972</b>	<b>297 357</b>		<b>321 618</b>		<b>321 618</b>
<b>4 kwartały/ 2007 okres od 07-01-01 do 07-12-31</b>								
Saldo na 01.01.2007	17 995	7 923	839	230 142	-30	256 869		256 869
Korekta konsolidacyjna					30	30		30
Sprzedaż środków trwałych		-3 908		3 908				
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				58 562		58 562		58 562
Wycena programu opcyjnego			1 972			1 972		1 972
Emisja akcji	280			3 905		4 185		4 185
Wyemitowane opcje na akcje			-839	839				
<b>Saldo na 31.12.2007</b>	<b>18 275</b>	<b>4 014</b>	<b>1 972</b>	<b>297 357</b>	<b>0</b>	<b>321 618</b>	<b>0</b>	<b>321 618</b>
<b>4 kwartał / 2008 okres od 08-10-01 do 08-12-31</b>								
Saldo na 01.10.2008	18 275	4 014	49 175	282 706		354 170	25 816	379 986
Korekta konsolidacyjna			- 4 170	868		- 3 302	- 25 816	- 29 118
Korekta wyceny znaku towarowego W.Kruk			5 120			5 120		5 120
Objęcie udziałów								
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				13 787		13 787		13 787
Wycena programu opcyjnego			493			493		493
Emisja akcji	4 617		-45 724	74 203		33 096		33 096
Wyemitowane opcje na akcje								
<b>Saldo na 30.09.2008</b>	<b>22 892</b>	<b>4 014</b>	<b>4 894</b>	<b>371 564</b>		<b>403 364</b>	<b>0</b>	<b>403 364</b>
<b>4 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-12-31</b>								
Saldo na 01.01.2008	18 275	4 014	1 972	297 357	0	321 618	0	321 618
Korekta konsolidacyjna			- 4 170	- 224		- 4 394		- 4 394
Korekta wyceny znaku towarowego W.Kruk			5 120			5 120		5 120
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				228		228		228
Wycena programu opcyjnego			1 972			1 972		1 972
Emisja akcji	4 617			74 203		78 820		78 820
Wyemitowane opcje na akcje								
<b>Saldo na 31.12.2008</b>	<b>22 892</b>	<b>4 014</b>	<b>4 894</b>	<b>371 564</b>		<b>403 364</b>	<b>0</b>	<b>403 364</b>

<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>4 kwartał / 2008 okres od 08-10-01 do 08-12- 31</b>	<b>4 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-12- 31</b>	<b>4 kwartał / 2007 okres od 07-10-01 do 07-12- 31</b>	<b>4 kwartały / 2007 okres od 07-01-01 do 07-12- 31</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk (strata) netto	13 787	228	24 115	60 668
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
Amortyzacja	8 732	19 593	3 631	14 380
Utrata wartości środków trwałych				
Utrata wartości firmy				
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej				
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący				
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych				
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	- 313		- 635	- 715
Zysk (strata) na inwestycjach	- 720	- 2 858	- 1 278	- 21 853
Koszty z tytułu odsetek	7 851	18 985	1 163	2 358
Zmiana stanu rezerw	- 1 316	- 2 823	- 2 523	3 092
Zmiana stanu zapasów	10 238	- 92 290	1 134	- 57 611
Zmiana stanu należności	- 2 840	- 14 797	12 591	- 4 180
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	13 209	25 907	45 874	53 477
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	- 44 406	27 704	- 42 291	- 45 323
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	4 222	- 20 351	41 781	4 293
Podatek dochodowy zapłacony	- 1 505	- 11 886	- 116	- 1 514
Odsetki zapłacone	- 7 851	- 18 985	- 1 163	- 2 358
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 5 134</b>	<b>- 51 222</b>	<b>40 502</b>	<b>421</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Otrzymane odsetki	177	958	240	1 780
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych				
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży			5	5
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	- 12	118		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych				
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2 294	33 769	- 16 072	16 206
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek			22	43

Wpływy z tytułu spłaty transakcji skarbowych	- 63			
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie spółki W. Kruk	- 175	- 298 163		
Nabycie wartości niematerialnych	- 838	- 3 057	- 482	- 574
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 10 826	- 38 732	- 14 246	- 36 375
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	- 86	- 86	8	- 113
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach				- 17
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek			- 20	- 1 365
Rozliczenie transakcji skarbowych	322			
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 9 207</b>	<b>- 305 193</b>	<b>- 30 545</b>	<b>-20 410</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	- 36	45 688		4 185
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	29 356	343 213	3 221	7 288
Inne wpływy finansowe				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Spłaty kredytów i pożyczek	- 55 468	- 57 693	- 533	- 1 862
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 2 668	- 11 959	- 680	- 2 433
Pozostałe wydatki finansowe	- 21			
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>- 28 837</b>	<b>319 249</b>	<b>- 1 415</b>	<b>3 222</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>				
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>69 926</b>	<b>63 914</b>	<b>55 372</b>	<b>80 681</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	120	36	23	81
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>26 748</b>	<b>26 748</b>	<b>63 914</b>	<b>63 914</b>

**Michał Wójcik      Grzegorz Pilch      Aldona Sobierajewicz      Mateusz Żmijewski**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

**Kraków, dnia 23 lutego 2009 roku**

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	stan na 08-12-31/ koniec kwartału 2008	stan na 08-09-30/ koniec poprzedniego kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec poprzedniego roku 2007	stan na 07-09-30/ koniec kwartału 2007
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>490 388</b>	<b>491 075</b>	<b>186 658</b>	<b>174 688</b>
Wartość firmy	244 935	60 697	60 697	58 087
Inne wartości niematerialne	118 801	36 461	34 636	34 266
Rzeczowe aktywa trwałe	68 841	41 713	44 732	41 710
Nieruchomości inwestycyjne	10 000	11 788	12 023	13 276
Aktywa przeznaczone do sprzedaży			1 800	
Należności długoterminowe	186			
Udziały i akcje	37 518	332 173	24 074	22 103
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 028	8 073	8 199	4 641
Pozostałe aktywa trwałe	75	166	493	601
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>248 991</b>	<b>197 292</b>	<b>186 276</b>	<b>192 341</b>
Zapasy	163 565	79 753	92 734	86 426
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	63 619	52 340	39 307	51 152
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	410	335	450	1 330
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 890	63 837	53 060	49 007
Inne inwestycje długoterminowe	86			
Pozostałe aktywa obrotowe	1 421	1 027	725	4 426
<b>Aktywa razem</b>	<b>739 379</b>	<b>688 367</b>	<b>372 934</b>	<b>367 029</b>
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>369 009</b>	<b>325 310</b>	<b>292 858</b>	<b>294 307</b>
Kapitał podstawowy	22 892	18 275	18 275	18 275
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	344 907	270 703	249 162	253 071
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 014	4 014	4 014	4 014
Pozostałe kapitały	7 323	49 176	1 972	1 479
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	- 2 106		- 7 386	- 9 188
Wynik finansowy	- 8 021	- 16 858	26 821	26 656
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>369 009</b>	<b>325 310</b>	<b>292 858</b>	<b>294 307</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:</b>	<b>18 386</b>	<b>19 335</b>	<b>18 675</b>	<b>17 403</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	19	23	37	41
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 692	5 124	2 911	1 122

Zaliczka na sprzedaż nieruchomości				
Kredyty i pożyczki długoterminowe	13 675	14 188	15 727	16 240
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	688	54	1 207	598
Rezerwy długoterminowe	126	49	49	40
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>19 200</b>	<b>19 438</b>	<b>19 931</b>	<b>18 041</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>346 031</b>	<b>339 541</b>	<b>53 809</b>	<b>47 177</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 787	3 120	1 742	1 770
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	61 356	35 939	50 016	43 356
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	279 837	298 431		
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	2 051	2 051	2 051	2 051
Rezerwy krótkoterminowe	5 139	4 078	6 336	7 504
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>	<b>351 170</b>	<b>343 619</b>	<b>60 145</b>	<b>54 681</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>370 370</b>	<b>363 057</b>	<b>80 076</b>	<b>72 722</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>739 379</b>	<b>688 367</b>	<b>372 934</b>	<b>367 029</b>
Wartość księgową	369 009	325 310	292 858	294 307
Liczba akcji	103 303 932	80 222 190	80 222 190	80 222 190
Wartość księgową na jedną akcję	3,57	4,06	3,65	3,67

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	<b>stan na 08-12-31/ koniec kwartału 2008</b>	<b>stan na 08-09-30/ koniec poprzedniego kwartału 2008</b>	<b>stan na 07-12-31/ koniec poprzedniego roku 2007</b>	<b>stan na 07-09-30/ koniec kwartału 2007</b>
Inne (z tytułu)	13 245	8 170	8 684	8 615
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	13 245	8 170	8 684	8 615
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych				
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>13 245</b>	<b>8 170</b>	<b>8 684</b>	<b>8 615</b>

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>4 kwartał / 2008 okres od 08-10-01 do 08-12-31</b>	<b>4 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-12-31</b>	<b>4 kwartał / 2007 okres od 07-10-01 do 07-12-31</b>	<b>4 kwartały / 2007 okres od 07-01-01 do 07-12-31</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>114 756</b>	<b>289 637</b>	66 182	252 196
Koszt własny sprzedaży	48 828	136 725	29 235	120 981
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	65 928	152 912	36 947	131 215
Pozostałe przychody operacyjne	196	864	3 582	3 697

Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	715	1 793	- 527	20 566
Koszty sprzedaży	34 133	99 324	37 465	92 571
Koszty ogólnego zarządu	11 342	37 909	9 212	30 072
Pozostałe koszty operacyjne	1 802	5 950	- 2 435	3 869
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	19 562	12 386	- 4 240	28 966
Przychody finansowe	2 905	3 961	269	2 168
Koszty finansowe	12 044	23 922	765	2 388
Zysk (strata) brutto	10 423	- 7 575	- 4 736	28 746
Podatek dochodowy	1 586	446	- 2 795	4 031
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>8 837</b>	<b>- 8 021</b>	<b>- 1 941</b>	<b>24 715</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>84 222 403</b>	<b>81 227 708</b>	<b>80 222 190</b>	<b>80 141 642</b>
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,10	- 0,10	- 0,02	0,31
- podstawowy	0,10	- 0,10	- 0,02	0,31

RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>4 kwartał / 2007 okres od 07-10-01 do 07-12-31</b>						
Saldo na 01.10.2007	18 275	249 162	4 014	1 479	19 271	292 201
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					164	164
Wycena programu opcyjnego				493		493
Emisja akcji						
<b>Saldo na 31.12.2007</b>	<b>18 275</b>	<b>249 162</b>	<b>4 014</b>	<b>1 972</b>	<b>19 435</b>	<b>292 858</b>
<b>4 kwartały / 2007 okres od 07-01-01 do 07-12-31</b>						
Saldo na 01.01.2007	17 995	226 383	7 923	839	8 847	261 987
Sprzedaż środków trwałych			- 3 908		3 908	-
Podział zysku netto		18 035			- 18 035	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					24 715	24 715
Wycena programu opcyjnego				1 972		1 972
Emisja akcji	280	3 905				4 185
Wyemitowane opcje na akcje		839		- 839		
<b>Saldo na 31.12.2007</b>	<b>18 275</b>	<b>249 162</b>	<b>4 014</b>	<b>1 972</b>	<b>19 435</b>	<b>292 858</b>
<b>4 kwartał/2008 okres od 2008-10-01 do 2008-12-31</b>						
Saldo na 01.10.2008	<b>18 275</b>	<b>270 703</b>	<b>4 014</b>	<b>49 176</b>	<b>- 18 964</b>	<b>323 204</b>

Korekta wyceny znaku towarowego W.Kruk – 66%				3 379		3 379
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					8 837	8 837
Wycena programu opcyjnego				493		493
Emisja akcji	4 617	74 204		- 45 724		33 097
<b>Saldo na 31.10.2008</b>	<b>22 892</b>	<b>344 907</b>	<b>4 014</b>	<b>7 324</b>	<b>- 10 128</b>	<b>369 009</b>
<b>4 kwartały/2008 okres od 2008-01-01 do 2008-12-31</b>						
Saldo na 01.01.2008	<b>18 275</b>	<b>249 162</b>	<b>4 014</b>	<b>1 972</b>	<b>19 435</b>	<b>292 858</b>
Korekta wyceny znaku towarowego W.Kruk – 66%				3 379		3 379
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto		21 541			- 21 541	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 8 021	- 8 021
Wycena programu opcyjnego				1 972		1 972
Emisja akcji	4 617	74 204				78 821
<b>Saldo na 31.12.2008</b>	<b>22 892</b>	<b>344 907</b>	<b>4 014</b>	<b>7 324</b>	<b>- 10 128</b>	<b>369 009</b>

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>4 kwartał / 2008 okres od 08-10-01 do 08-12-31</b>	<b>4 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-12-31</b>	<b>4 kwartał / 2007 okres od 07-10-01 do 07-12-31</b>	<b>4 kwartały / 2007 okres od 07-01-01 do 07-12-31</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk (strata) netto	8 837	- 8 021	165	26 821
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
Amortyzacja	4 441	11 973	2 340	9 756
Utrata wartości środków trwałych				
Utrata wartości firmy				
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej				
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący				
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych				
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych				
Zysk (strata) na inwestycjach	- 781	- 2 206	304	- 21 758
Koszty z tytułu odsetek	7 065	15 902	287	1 152
Zmiana stanu rezerw	467	- 2 663	- 833	1 335

Zmiana stanu zapasów	- 83 812	- 70 831	- 6 307	- 21 864
Zmiana stanu należności	- 7 571	- 15 116	12 997	3 193
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	30 679	25 872	21 596	4 377
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki))	29 231	31 597	- 1 612	- 1 234
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 11 444	- 13 493	28 937	1 778
Podatek dochodowy zapłacony	- 3 439	- 12 774	- 116	- 1 514
Odsetki zapłacone	- 7 065	- 15 902	- 287	- 1 152
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 21 948</b>	<b>- 42 169</b>	<b>28 534</b>	<b>- 888</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Otrzymane odsetki	135	916	239	1 779
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych				
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży			5	5
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		80		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	- 12	38		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	- 140	5 654	- 15 916	16 083
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		1 800		
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek				492
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie spółki W.Kruk	2 563	- 298 163		
Nabycie wartości niematerialnych	- 749	- 2 968	- 482	- 574
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 770	- 9 847	- 5 297	- 18 340
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach				- 17
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	- 86	- 7 526	- 2 007	- 23 661
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek				- 1 325
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 59</b>	<b>- 310 016</b>	<b>- 23 458</b>	<b>- 25 558</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	- 35	45 689		4 185
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	29 356	327 786		

Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Spłaty kredytów i pożyczek	- 50 514	- 52 052	- 513	- 2 086
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 747	- 2 408	- 510	- 1 638
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>- 21 940</b>	<b>319 015</b>	<b>- 1 023</b>	<b>461</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>				
	<b>- 43 947</b>	<b>- 33 170</b>	<b>4 053</b>	<b>- 25 985</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>63 837</b>	<b>53 060</b>	<b>49 007</b>	<b>79 045</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	120	36	23	81
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>19 890</b>	<b>19 890</b>	<b>53 060</b>	<b>53 060</b>

**Michał Wójcik      Grzegorz Pilch      Aldona Sobierajewicz      Mateusz Żmijewski**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

**Kraków, dnia 23 luty 2009 roku**

# VISTULA GROUP

**INFORMACJA DODATKOWA  
DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ  
VISTULA GROUP ZA OKRES 4 KWARTAŁU 2008 ROKU**

**Kraków, luty 2008**

## 1. Informacje ogólne

**Vistula Group Spółka Akcyjna** z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, kod: 31-035. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000047082. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- sprzedaż detaliczna odzieży (nr kodu 52.42 Z)
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula Group S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa. Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy spółki miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony

### Struktura Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

W wyniku połączenia Vistula Group SA i W.Kruk SA Grupa Kapitałowa została powiększona o następujące podmioty zależne:

- DCG Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,

Uwzględniając powyższe zmiany na koniec IV kwartału 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

1. Vistula Group S.A. - podmiot dominujący
2. Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: MTM Sp. z o.o.) z siedzibą w Krakowie przy ulicy Starowiślnej 48 , kod: 31-035 Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000077274.  
Głównym przedmiotem działalności Spółki było konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego. Od 1 lipca 2007 Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej.  
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.
3. Trend Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach przy ulicy Przemysłowej 2, kod: 32-400; Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000077376.  
Głównym przedmiotem działalności Spółki jest konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego.  
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

4. Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, przy ulicy Samsonowicza 20; kod 27-400. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222678. Przedmiotem działalności spółki jest produkcja ubrań i bielizny (18.22 A, 18.22 B oraz 18.23 Z według klasyfikacji PKD). Spółka zajmuje się realizacją usług odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego oraz na zlecenie podmiotów z poza grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A.  
Udział w kapitale 95,0%. – 95,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej
5. Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Fabrycznej 5, kod 00-446. Spółka wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla M. ST. Warszawy Sąd Gospodarczy XVI Wydział Gospodarczy - Rejestrowy pod numerem KRS 0000007624. Przedmiot działalności Galerii Centrum stanowi handel detaliczny w grupach asortymentowych obejmujących między innymi odzież damską i męską, kosmetyki oraz akcesoria i obuwie.  
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej
6. DCG S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bystrzyckiej 81a, kod 04-907. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, Wydział XXI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285675.  
Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieży.  
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej

Poza ww. podmiotami zależnymi wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Vistula Group S.A. posiada udziały w innych podmiotach powiązanych, nad którymi nie sprawuje jednak kontroli:

- a) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości oraz braku zarządu
- b) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w Łańcucie – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości podmiotu oraz braku zarządu
- c) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki "Vipo" z siedzibą w Kaliningradzie oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej
- d) 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki "Young" z siedzibą w St. Petersburgu oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej.

Vistula Group S.A. posiada ponadto udziały w spółkach:

- Fleet Management GmbH z siedzibą pod adresem Eschenheimer Anlage1, 60316 Frankfurt am Main, zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym pod numerem HRB 79129.  
Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług związanych z wynajmem i zarządzaniem flotą samochodową na rzecz V & W.  
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

Spółka Fleet Management GmbH uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

- Andre Renard Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wolskiej 88 wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Sądu Rejonowego dla M. ST. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000236694,  
Udział w kapitale 70,0%. – 70,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej  
Spółka Andre Renard Sp. z o.o. uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 obejmuje dane podmiotu dominującego oraz spółek zależnych : Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o., Trend Fashion Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., Galerii Centrum Sp. z o.o. oraz DCG Sp. z o.o.

W IV kwartale 2008 roku wystąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy.

W dniu 20 października 2008 roku Vistula Group S.A. zawarła umowy sprzedaży nieruchomości i majątku produkcyjnego w Wieruszowie na rzecz spółki Wólczanka Production 2 Sp. z o.o., która dotychczas jako podmiot zależny dzierżawiła ten majątek od Vistula Group S.A. Sprzedaż majątku została poprzedzona zbyciem udziałów posiadanych przez Vistulę Group S.A. w spółce Wólczanka Production 2 Sp. z o.o., Udziały w spółce Wólczanka Production 2 Sp. z o.o. oraz całość majątku produkcyjnego w Staszowie zostały sprzedane za cenę 2.663 mln zł netto.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje wynik finansowy spółki Wólczanka Production 2 Sp. z o.o. na dzień 30.09.2008 rok.

#### Segmenty działalności

Grupa Vistula Group S.A. jest organizacją gospodarczą skoncentrowaną na zarządzaniu oraz dystrybucji odzieży męskiej i damskiej, zarówno pod markami własnymi, jak i markami globalnymi. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest sprzedaż, projektowanie oraz produkcja i usługi w zakresie formalnej jak i casualowej kolekcji mody męskiej i damskiej.

Grupa oferuje swoje wyroby i usługi poprzez 5 podstawowych kanałów dystrybucji:

- a) salony detaliczne Vistula, Wólczanka, W.KRUK oraz Deni Cler – sklepy własne spółki zlokalizowane w wynajętych powierzchniach handlowych na terenie kraju; podstawowy kanał dystrybucji;
- b) sklepy średnio- i wielko-powierzchniowe Galeria Centrum – sklepy własne GC zlokalizowane w budynkach wolnostojących oraz centrach handlowych na terenie kraju, multi-brandowe;
- c) odbiorcy niezależni (hurtowi) – sieć niezależnych detalistów kupujących wyroby i usługi spółki;
- d) eksport (przerób uszlachetniający) – spółka, głównie na zlecenie kontrahentów zagranicznych wykonuje usługi nadzoru w zakresie wykonania, jak i doboru dodatków produkcyjnych męskich ubiorów formalnych (garniturów, marynarek i spodni);
- e) pozostała sprzedaż – w tym kanale dystrybucji ujmowane są pozostałe przychody, których nie można zakwalifikować do żadnego z powyższych kanałów dystrybucji, dominującą pozycję stanowią tu przychody z tytułu wynajmu aktywów oraz ze sprzedaży pozostałych usług.

## 2. Kapitał akcyjny i akcjonariusze

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Vistula Group S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

### 1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu kwartalnego za IV kwartał 2008 roku w dniu 23.02.2009 r.

Na dzień 23.02.2009 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 103.303.932 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 103.303.932 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	19 311 211	18,69	19 311 211	18,69
2	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	10 037 817	9,72	10 037 817	9,72
3	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	11 468 964	11,10	11 468 964	11,10
4	WK INVESTMENT Wojciech Kruk, Paweł Cieślik, EK INVESTMENT Wojciech Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Paweł Cieślik, ECK INVESTMENT Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	9 317 085	9,02	9 317 085	9,02
5	ALMA MARKET S.A.	7 927 701	7,67	7 927 701	7,67
6	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	7 154 000	6,93	7 154 000	6,93

### 2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego za III kwartał 2008 roku ( 14.11.2008 r.)

a)

<b>Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”</b>	<b>Liczba posiadanych akcji (w szt.)</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (w%)</b>	<b>Liczba głosów na WZA</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)</b>
Stan na dzień 14.11.2008	17 647 690	19,99	17 647 690	19,99
Stan na dzień 23.02.2009	19 311 211	18,69	19 311 211	18,69

b)

<b>ING Otwarty Fundusz Emerytalny</b>	<b>Liczba posiadanych akcji (w szt.)</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (w%)</b>	<b>Liczba głosów na WZA</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)</b>
Stan na dzień 14.11.2008	10 297 134	11,67	10 297 134	11,67
Stan na dzień 23.02.2009	11 468 964	11,10	11 468 964	11,10

c)

<b>ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.</b>	<b>Liczba posiadanych akcji (w szt.)</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (w%)</b>	<b>Liczba głosów na WZA</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)</b>
Stan na dzień 14.11.2008	10 452 800	11,85	10 452 800	11,85
Stan na dzień 23.02.2009	10 037 817	9,72	10 037 817	9,72

d)

<b>WK INVESTMENT Wojciech Kruk, Paweł Cieślik, EK INVESTMENT Wojciech Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Paweł Cieślik, ECK INVESTMENT Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk</b>	<b>Liczba posiadanych akcji (w szt.)</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (w%)</b>	<b>Liczba głosów na WZA</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)</b>
Stan na dzień 14.11.2008	4 050 000	4,59	4 050 000	4,59

Stan na dzień 23.02.2009	9 317 085	9,02	9 317 085	9,02
--------------------------	-----------	------	-----------	------

e)

<b>ALMA MARKET S.A.</b>	<b>Liczba posiadanych akcji (w szt.)</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (w%)</b>	<b>Liczba głosów na WZA</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)</b>
Stan na dzień 14.11.2008	7 927 701	8,98	7 927 701	8,98
Stan na dzień 23.02.2009	7 927 701	7,67	7 927 701	7,67

f)

<b>AIG OFE</b>	<b>Liczba posiadanych akcji (w szt.)</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (w%)</b>	<b>Liczba głosów na WZA</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)</b>
Stan na dzień 14.11.2008	7 394 950	8,38	7 394 950	8,38
Stan na dzień 23.02.2009	5 060 577	4,90	5 060 577	4,90

g)

<b>Pioneer Pekao Investment Management S.A.</b>	<b>Liczba posiadanych akcji (w szt.)</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (w%)</b>	<b>Liczba głosów na WZA</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)</b>
Stan na dzień 14.11.2008	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych
Stan na dzień 23.02.2009	7 154 000	6,93	7 154 000	6,93

### 3) Zmiany w stanie posiadania akcji Vistula Group S.A. i uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające na dzień przekazania raportu za trzeci kwartał 2008 roku oraz na dzień przekazania raportu za czwarty kwartał 2008 roku

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za III kwartał 2008 (14.11.2008)	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za IV kwartał 2008 (23.02.2009)
Michał Wójcik – Prezes Zarządu	561 500	561 500
Grzegorz Pilch – Wiceprezes Zarządu	-	100 001
Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu	-	14 354
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	351 962	351 962

### 3. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku, nr 209, poz. 1744).

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w związku z procesem przyjmowania MSSF przez UE oraz ze względu na rodzaj działalności Grupy nie występują różnice pomiędzy politykami księgowymi przyjętymi przez Grupę wynikającymi z MSSF a MSSF przyjętymi przez UE.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez grupę kapitałową w dającej się przewidywać przyszłości, przy czym Zarząd dostrzega okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności. Sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt z tym związanych. Pomimo stabilnej sytuacji w zakresie bieżącej płynności, na podmiocie dominującym ciąży konieczność spłaty w dniu 31 marca 2009 roku zobowiązania wobec grupy Fortis Banku z tytułu kredytu zaciągniętego na zakup akcji W.KRUK S.A. w kwocie ponad 248 mln PLN. Zarząd prowadzi zaawansowane negocjacje zmierzające do zamiany istniejącego zadłużenia krótkoterminowego na finansowanie długoterminowe, mając na celu również minimalizację obciążeń odsetkowych Spółki.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za IV kwartał 2008 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za IV kwartał 2007 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania – na podstawie jednolitych zasad (w istotnym zakresie). W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres IV kwartału 2008 roku, w którym miało miejsca połączenie spółek. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest po połączeniu spółek. Rozliczenie połączenia nastąpiło metodą nabycia udziałów.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, ponieważ Grupa nie wprowadzała zmian zasad (polityki) rachunkowości.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2008 roku Grupa nie wykazuje korekt lat ubiegłych wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania, gdyż ich opinia dotycząca lat ubiegłych nie zawierała zastrzeżeń.

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Wielkość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

## **4. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości**

### Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę Vistula & Wałczanka S.A. Sprawowanie kontroli ma miejsce wtedy, gdy Spółka posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną danej spółki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności. Dane finansowe jednostek zależnych są włączane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego począwszy od daty objęcia kontroli nad jednostką do dnia, w którym Spółka przestaje sprawować tę kontrolę.

### Wyłączenia konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski Grupy, są wyłączone w całości przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### Transakcje w walutach obcych

W ciągu roku transakcję w walucie obcej Grupa ujmuje początkowo w walucie polskiej, stosując do przeliczenia kwoty wyrażonej w walucie obcej średni kurs NBP obowiązujący na dzień zawarcia transakcji uznając go za natychmiastowy kurs wymiany.

Na każdy dzień bilansowy pozycje pieniężne w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu średniego kursu NBP na dzień bilansowy uznając go za kurs zamknięcia. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji oraz pozycje niepieniężne wyceniane w wartości

godziwej wyrażonej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursów wymiany, które obowiązywały w dniu, na który wartość godziwa została ustalona.

Różnice kursowe powstające z tytułu rozliczania pozycji pieniężnych lub z tytułu przeliczania pozycji pieniężnych po kursach innych niż te, po których zostały one przeliczone w momencie ich początkowego ujęcia w danym okresie lub w poprzednich sprawozdaniach finansowych, ujmowane są w wyniku finansowym okresu, w którym powstają, jako przychody lub koszty finansowe.

Jeżeli jednak transakcja jest rozliczana w kolejnym okresie obrotowym, różnice kursowe ujęte w każdym z następujących okresów, aż do czasu rozliczenia transakcji ustala się na podstawie zmian kursów wymiany, które miały miejsce w każdym kolejnym okresie.

W przypadku, gdy zyski lub straty z tytułu pozycji niepieniężnych zostają ujęte bezpośrednio w kapitale własnym, wszystkie elementy tych zysków lub strat, dotyczące różnic kursowych, ujmowane zostają bezpośrednio w kapitale własnym.

W przypadku, gdy zyski lub straty z tytułu pozycji niepieniężnych zostają ujęte się w wyniku finansowym, wszystkie elementy tych zysków lub strat, dotyczące różnic kursowych, ujmowane zostają w wyniku finansowym.

Pozycje bilansowe podmiotów zagranicznych wynikające z konsolidacji, przeliczane są w oparciu o średni kurs NBP na dzień bilansowy. Pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone przy użyciu średniego kursu waluty za dany okres.

#### Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale dostępne do sprzedaży stanowią zakwalifikowane do tej kategorii aktywa lub ich grupy i ujmowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w kwocie niższej od ich wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Warunkiem zaliczenia aktywów do tej grupy stanowi aktywne poszukiwanie nabywcy oraz wysokie prawdopodobieństwo zbycia tych aktywów w ciągu jednego roku od daty ich zakwalifikowania a także dostępność tych aktywów do natychmiastowej sprzedaży.

#### Nieruchomości inwestycyjne

Utrzymywane przez Grupę nieruchomości w celu osiągnięcia dochodów z dzierżawy lub przyrostu ich wartości wyceniane są na moment nabycia według ceny nabycia, na dzień bilansowy według ich wartości godziwej. Przychody i koszty związane z doprowadzeniem ich wartości do wartości godziwej odnoszone są do rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

#### Rzeczowe aktywa trwale

Rzeczowe aktywa trwale stanowiące budynki, maszyny i urządzenia wykorzystywane do produkcji, dostarczania produktów i świadczenia usług lub w celach zarządzania, wycenione zostały na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Środki trwale amortyzowane są metodą liniową, według przewidywanego okresu użytkowania dla poszczególnej grupy rodzajowej.

Środki trwale są amortyzowane przez określony z góry okres ich ekonomicznego użytkowania. Grunty nie są amortyzowane. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają koszty okresu, w którym zostały one poniesione.

Aktywa trwale będące przedmiotem leasingu finansowego zostały wykazane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu według takich samych zasad. Za okres użytkowania przyjęto przewidywany okres ekonomicznej użyteczności lub okres zawartej umowy najmu.

Wartość początkowa aktywów trwałych będących przedmiotem leasingu finansowego oraz korespondujących z nimi zobowiązań zostały ustalone w kwocie równej wartości opłat leasingowych (opłaty wstępne też stanowią wycenę). Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym zmniejszyły zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wielkości równej ratom kapitałowym, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciążała w całości koszty finansowe okresu.

### Wartość firmy

Wykazana jako składnik aktywów na dzień nabycia wartość firmy, stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych nabytego przedsiębiorstwa. Wartość ta podlega testom na utratę wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest natychmiast w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

Wykazana w sprawozdaniu finansowym wartość firmy dotycząca transakcji nabycia przedsiębiorstwa podlega testom na utratę wartości przeprowadzonym na dzień bilansowy.

Nadwyżka nabytych aktywów netto nad ceną nabycia odnoszona jest w rachunek zysków i strat roku obrachunkowego, w którym nastąpiło nabycie.

### Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej ujmuje się w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie ustalić ich wartość godziwą.

Wartości niematerialne umarzane są metodą liniową przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat.

### Utrata wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych.

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych przeprowadzany jest test na utratę wartości a ustalone kwoty odpisów aktualizujących obniżają wartość bilansową aktywu, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów podlegających uprzedniemu przeszacowaniu, korygują kapitał z aktualizacji wyceny do wysokości kwot ujętych w kapitale, a poniżej ceny nabycia odnoszone są w rachunek zysków i strat.

Wysokość odpisów aktualizujących ustala się jako nadwyżkę wartości bilansowej tych składników nad ich wartością odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących wartości: ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej.

Kwoty ujętych odpisów aktualizujących ulegają odwróceniu w przypadku ustąpienia przyczyn uzasadniających ich utworzenie. Skutki odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w rachunek zysków i strat za wyjątkiem kwot, uprzednio obniżających kapitał z aktualizacji wyceny, które korygują ten kapitał do wysokości dokonanych jego obniżeń.

### Zapasy

Zapasy surowców i materiałów oraz zakupionych towarów są wycenione na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Koszty poniesione na doprowadzenie każdego ze składników zapasów do jego aktualnego miejsca są ujmowane w następujący sposób:

- surowce w cenie nabycia ustaloną metodą „pierwsze weszło - pierwsze wyszło”,
- produkcja w toku i wyroby gotowe - według technicznego kosztu wytworzenia

Jako metodę rozchodu zapasów grupa przyjęła metodę - pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Jeżeli cena nabycia towarów lub techniczny koszt wytworzenia wyrobów gotowych jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży, grupa dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które korygują pozostałe koszty operacyjne. Cena sprzedaży stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia produkcji i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

#### Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 7 do 75 dni, są ujmowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów na nieściągalne należności. Odpisy aktualizujące dokonywane są na należności wątpliwe od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości lub kwestionujących należności, za legających z zapłatą a ocena dłużnika wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w koszty sprzedaży. Kwoty rozwiązanych odpisów na należności korygują również koszty sprzedaży.

#### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o nie spłacone kredyty w rachunkach bieżących.

#### Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

#### Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny został utworzony z nadwyżki osiągniętej przy przeszacowaniu składników rzeczowego majątku trwałego na dzień 1 stycznia 1995 roku.

#### Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu.

#### Zyski/straty z lat ubiegłych

W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, aż do momentu podjęcia decyzji o jego podziale (lub pokryciu) jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.

#### Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

## Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

## Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i spłatę rat kapitałowych w odniesieniu do zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki trwałe podlegają amortyzacji według zasad stosowanych do własnych składników majątku. Jeżeli brak jest wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Grupa otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

## Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Następujące kryteria obowiązują przy ustalaniu przychodów:

### *Sprzedaż towarów i produktów*

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

### *Odsetki*

Przychody z odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania.

### *Dywidendy*

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania.

### *Przychody z tytułu najmu*

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do trwających umów.

## Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje podatek dochodowy bieżący i odroczony. Podatek od dochodów ujmowany jest w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem pozycji rozliczanych bezpośrednio z kapitałem własnym. W takiej sytuacji ujmują się go w kapitale własnym.

Podatek dochodowy bieżący stanowi oczekiwane zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowania dochodu za dany rok podlegającego opodatkowaniu, wyliczane przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dany dzień bilansowy, oraz ewentualne korekty podatku dochodowego dotyczącego lat ubiegłych. Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

Podatek dochodowy odroczony ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazanych w księgach rachunkowych a ich

wartością dla celów podatkowych. Wysokość wykazanego podatku dochodowego odroczonego uwzględnia planowany sposób realizacji różnic przejściowych, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego, która będzie obowiązywać w momencie realizacji różnic, biorąc za podstawę stawki podatkowe, które obowiązywały prawnie lub były zasadniczo uchwalone na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i podlega odpisowi w przypadku kiedy zachodzi wątpliwość osiągnięcia przez Spółkę korzyści ekonomicznych związanych z wykorzystaniem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

#### Sprawozdawczość według segmentów

Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej Spółki zajmujący się dystrybucją wyrobów lub świadczeniem usług (segment branżowy) lub obejmujący określone środowisko ekonomiczne (segment geograficzny), z działalnością którego jest związane ryzyko charakterystyczne dla danego obszaru działalności Grupy.

#### Wycena aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.09.2008 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,4083 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 3,4247 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.08 – 3,6260 zł/EUR, 29.02.08 – 3,5204 zł/EUR, 31.03.08 – 3,5258 zł/EUR, 30.04.08 – 3,4604 zł/EUR, 31.05.08 – 3,3788 zł/EUR, 30.06.08 – 3,3542 zł/EUR, 31.07.08 – 3,2026 zł/EUR, 29.08.08 – 3,3460 zł/EUR, 30.09.08 – 3,4083 zł/EUR, 31.10.08 – 3,6330 zł/EUR, 28.11.08 – 3,7572 zł/EUR, 31.12.08 – 4,1724 zł/EUR.

## **5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W dniu 31.12.2008 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia Emitenta (spółka przejmująca) ze spółką W. Kruk Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu wpisaną do rejestru przedsiębiorców KRS za numerem KRS 0000076902 (spółka przejmowana). Połączenie odbyło się na podstawie art. 492 §1 punkt 1 KSH (połączenie przez przejęcie) poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na rzecz spółki przejmującej w zamian za akcje które spółka przejmująca wydaje dotychczasowym akcjonariuszom spółki przejmowanej.

W związku z połączeniem spółek nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta. Kapitał zakładowy został podwyższony z dotychczasowej kwoty 19.879.740 (dziewiętnaście milionów osiemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset czterdzieści) złotych do kwoty 22.891.726,40 (dwadzieścia dwa miliony osiemset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy siedemset dwadzieścia sześć i 40/100) złotych.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 31 grudnia 2008 roku.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Emitenta wszystkich emisji wynosi 103.303.932 (sto trzy miliony trzysta trzy tysiące dziewięćset trzydzieści dwa). Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich akcji Emitenta wynosi 103.303.932 (sto trzy miliony trzysta trzy tysiące dziewięćset trzydzieści dwa).

Rejestracja w Krajowym Depozycie 15.059.932 (piętnastu milionów pięćdziesięciu dziewięciu tysięcy dziewięćset trzydziestu dwóch) akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) nastąpiła w dniu 6 lutego 2009 roku na podstawie uchwały nr 40/09 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 28 stycznia 2009 roku.

## **6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane**

W IV kwartale 2008 roku Grupa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

## **7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczą się żadne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Grupy, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

## **8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym.

## **9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje**

Na 31.12.2008 roku saldo udzielonych przez Spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. wynosi 10.000 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu (poręczenie zostało udzielone do 17.02.2020r.), 26.000 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki (poręczenie na 19.000 tys. zł zostało udzielone do 31.12.2011r., a poręczenie na 7.000 tys. zł zostało udzielone do 31.12. 2008r.), z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe na kwotę 24.981 tys. zł. (obecnie kwota zobowiązania wynosi 20.439 tys. zł.), poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu tj. do 31.12.2017r., 12.073 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu (poręczenie udzielone zostało do 13.01.2015r.), 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe oraz 10.961 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów.

## **10. Informacje o instrumentach finansowych**

Grupa posiadała 2 transakcje na instrumentach pochodnych, które zostały zamknięte w I V kwartale 2008, termin realizacji przypada na styczeń 2009 roku – wynik na tych transakcjach wynosi + 86 tys. zł.

## **11. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.**

W dniu 29.05.2008 roku spółka dominująca zaciągnęła kredyt w wysokości 298 mln zł. w Fortis Banku na zakup 66% akcji W. Kruk S.A. z terminem spłaty do 30 września 2008 roku. W dniu 30 września 2008 Spółka dominująca podpisała z Grupą Fortis Banku aneks do umowy kredytowej prolongujący okres spłaty kredytu do dnia 31 marca 2009. Zarząd prowadzi zaawansowane negocjacje zmierzające do zamiany istniejącego zadłużenia krótkoterminowego na finansowanie długoterminowe, mając na celu również minimalizację obciążeń odsetkowych Spółki dominującej. Jednym z elementów porozumienia jest przeprowadzona we wrześniu 2008 emisja akcji Spółki dominującej której celem było pozyskanie środków na częściową redukcję istniejącego zadłużenia. Emisja akcji serii G została w całości opłacona we wrześniu 2008 roku, w IV kwartale 2008 roku kwota zadłużenia w Fortis Banku została zmniejszona o 50 mln PLN

W IV kwartale 2008 roku nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

## **12. Rozliczenie połączenia spółek Vistula Group S.A. i W.Kruk S.A.**

W IV kwartale 2008 roku nastąpiło połączenie Spółki Vistula Group S.A. z W.Kruk SA, w trybie art.492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku W.Kruk S.A. na Vistula Group S.A., w zamian za akcje, które Vistula Group S.A. wydała akcjonariuszom W.Kruk S.A. Połączenie zostało przeprowadzone przy jednoczesnym podwyższeniu kapitału zakładowego Vistula Group S.A.

W związku z realizacją połączenia spółek dokonano wstępnego ustalenia wartości przejętej firmy jako składnika aktywów. Wartość przejętej firmy została wstępnie wyceniona jako nadwyżka kosztów nabycia w stosunku do wartości godziwej przejętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Łączna wstępnie ustalona dla Grupy dodatnia wartość firmy wyniosła 177.646 tys. zł.

Ostateczna wartość firmy zostanie ustalona po sporządzeniu ostatecznych sprawozdań finansowych spółki przejętej sporządzonych na dzień połączenia. Ewentualne korekty zostaną ujęte w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na koniec 2008 roku.

## **13. Znaczące zdarzenia w IV kwartale 2008 roku:**

**W trakcie IV kwartału 2008 roku Spółka informowała w raportach bieżących o następujących, znaczących zdarzeniach mających wpływ na sytuację Spółki:**

1.) W dniu 6 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 67/2008 Spółka poinformowała, że w dniu 6 października 2008 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A. Dotychczasowy kapitał zakładowy w kwocie 18.275.378 zł został podwyższony do kwoty 19.879.740 zł.

Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji 8.021.810 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Emisja akcji serii G została przeprowadzona na podstawie Uchwały Nr 3 z dnia 4 września 2008 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakłado-

wego Spółki ogólna liczba akcji Spółki wszystkich emisji wynosiła 88.244.000, co dawało łącznie 88.244.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

2.) W dniu 9 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 68/2008 Spółka poinformowała, że w dniu 9 października 2008 roku, otrzymała zawiadomienie od Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, w którym Alma Market Spółka Akcyjna stosownie do przepisów art. 69 ustęp 1 punkt 1 w związku z art. 87 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „Ustawa”), zawiadomiła że:

I W związku z zarejestrowaniem w dniu 6 października 2008 roku emisji 8.021.810 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki Vistula & Wólczanka S.A. wygasło porozumienie zawarte w dniu 1 września 2008 (dalej „Porozumienie”), o którym Alma Market Spółka Akcyjna informowała w raportach bieżących nr: 51/2008 i 52/2008, oraz piśmie do Komisji Nadzoru Finansowego 7 dnia 1 września 2008 r., pomiędzy następującymi podmiotami:

1. Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie,
2. Wojciechem Kruk i Pawłem Cieślikiem – współnikami spółki cywilnej działającej pod firmą WK Investment spółka cywilna Wojciech Kruk, Paweł Cieślik z siedzibą w Poznaniu,
3. Ewą Kruk, Ewą Kruk-Cieślik i Wojciechem Henrykiem Kruk – współnikami spółki cywilnej działającej pod firmą ECK Investment spółka cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk -Cieślik, Wojciech Henryk Kruk z siedzibą w Poznaniu.

Przyczyną wygaśnięcia porozumienia było osiągnięcie jego celu w postaci zakończenia sukcesem emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Vistula & Wólczanka S.A.

II Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie w związku z obowiązkami, o których mowa w artykule 69 Ustawy przekazała także poniższe informacje:

1. data i rodzaj zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie:
  - Wygaśnięcie w dniu 6 października 2008 roku Porozumienia, o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy, w wyniku, czego ALMA MARKET SA przestała być stroną Porozumienia.
  - Zarejestrowanie w dniu 6 października 2008 roku emisji 8.021.810 akcji, zwykłych na okaziciela serii G spółki Vistula & Wólczanka S.A. przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 15 września 2008 roku ALMA MARKET S.A. podpisała, że spółką Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą w Krakowie umowę objęcia 3.208.774 akcji na okaziciela serii G spółki Vistula & Wólczanka SA, które w wyniku zarejestrowania przez Sąd zwiększyły udział ALMA MARKET SA w ogólnej liczbie akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka SA. W wyniku wygaśnięcia Porozumienia oraz zarejestrowania akcji serii G Spółki Vistula & Wólczanka S.A. ALMA MARKET S.A. zmniejszyła udział w ogólnej liczbie głosów Emitenta poniżej 10%.
2. liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów:  
Przed zajściem zdarzeń opisanych w punkcie 1. ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotami, z którymi działała w porozumieniu, posiadała łączny pakiet 8.768.927 akcji Emitenta stanowiący 10,93% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniający do wykonywania 8.768.927 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiący 10,93 % ogólnej liczby głosów.
3. liczba aktualnie posiadanych akcji i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów:  
Po zajściu zdarzeń opisanych w punkcie 1. ALMA MARKET SA posiadała pakiet 7.927.701 akcji Emitenta stanowiący 8,98% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniający do wykonywania 7.927.701 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiący 8,98% ogólnej liczby głosów.

3.) W dniu 15 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 70/2008 Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w dniu 15 października 2008 roku

podjęła uchwałę w sprawie powołania Pani Aldony Sobierajewicz na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki Vistula & Wólczanka S.A. Pani Aldona Sobierajewicz w 2005 roku objęła stanowisko Dyrektora ds. Sprzedaży w Spółce W.KRUK S.A. z siedzibą w Poznaniu. Od dnia 1 października 2007 roku Pani Aldona Sobierajewicz pełniła funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki W.KRUK S.A.

4.) W dniu 17 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 71/2008 Spółka poinformowała, że ING Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A., działając zgodnie z art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, poinformowało, że w wyniku transakcji nabycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 13 października 2008 roku, ING Otwarty Fundusz Emerytalny („Fundusz”) stał się posiadaczem akcji Spółki stanowiących powyżej 10 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Przed nabyciem akcji Fundusz posiadał 8.597.134 akcji Spółki, stanowiących 9,74 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 8.597.134 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 9,74 % ogólnej liczby głosów.

W dniu 17 października 2008 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się 10.297.134 akcji Spółki, co stanowiło 11,67 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniały do 10.297.134 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 11,67 % ogólnej liczby głosów.

W perspektywie 12 miesięcy Fundusz nie wykluczył zwiększania lub zmniejszania ilości posiadanych akcji w zależności od sytuacji rynkowej i funkcjonowania Spółki. Celem nabycia akcji Spółki było lokowanie środków pieniężnych w ramach działalności inwestycyjnej Funduszu.

5.) W dniu 20 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 73/2008 Spółka przekazała do publicznej wiadomości pisemną opinię biegłego sporządzoną dla Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, sygn. akt: KR XI Ns Rej. KRS 19872/08/527, w sprawie zbadania planu połączenia spółki Vistula & Wólczanka S.A. (spółka przejmująca) ze spółką W.KRUK S.A. z siedzibą w Poznaniu (spółka przejmowana) w zakresie poprawności i rzetelności, zgodnie z art. 503 § 1 Kodeksu Spółek handlowych.

6.) W dniu 21 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 74/2008 Spółka poinformowała, że w dniu 20 października 2008 roku dokonała transakcji zbycia udziałów posiadanych w spółce zależnej Wólczanka Production 2 Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Dąbrowskiego 42 w Wieruszowie, która świadczy usługi szwalnicze w zakresie szycia przerobowego koszul na zlecenie Vistula & Wólczanka S.A. Zbycie udziałów odpowiadających 75% kapitału zakładowego spółki Wólczanka Production 2 Sp. z o.o., nastąpiło w drodze sprzedaży za cenę, równą ich wartości nominalnej. Vistula & Wólczanka S.A. dokonała zbycia udziałów posiadanych w spółce Wólczanka Production 2 Sp. z o.o. na rzecz Pani Marii Biczysko – Prezesa Zarządu Wólczanka Production 2 Sp. z o.o. Jednocześnie, w dniu 20 października 2008 roku Vistula & Wólczanka S.A. dokonała sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntovej położonej w Wieruszowie, przy ul. Dąbrowskiego oraz prawa własności stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności budynków, budowli i innych urządzeń, wchodzących w skład dawnego zakładu produkcyjnego spółki Wólczanka S.A. w Wieruszowie. Sprzedane aktywa produkcyjne były dotychczas dzierżawione przez Wólczanka Production 2 Sp. z o.o.

7.) W dniu 22 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 75/2008 oraz w dniu 24 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 78/2008 Spółka poinformowała o zwołaniu na

dzień 26 listopada 2008 roku w Warszawie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z porządkiem obrad obejmującym:

1. Otwarcie Walnego Zgromadzenia.
2. Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania uchwał.
4. Podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia porządku obrad.
5. Przedstawienie przez Zarząd jego pisemnego wniosku łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej w sprawie połączenia Spółki ze spółką W. KRUK S.A. z siedzibą w Poznaniu.
6. Przedstawienie przez Zarząd istotnych elementów treści planu połączenia spółki VISTULA & WÓLCZANKA S.A. z siedzibą w Krakowie ze spółką W. KRUK S.A. z siedzibą w Poznaniu, sprawozdania Zarządu uzasadniającego połączenie i opinii biegłego z badania planu połączenia.
7. Podjęcie uchwały w sprawie połączenia Spółki ze spółką W. KRUK S.A. z siedzibą w Poznaniu, obejmującej między innymi zgodę na plan połączenia oraz zmiany Statutu Spółki.
8. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki i przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki.
9. Podjęcie uchwały upoważniającej Zarząd Spółki do zawarcia umowy o rejestrację nowych akcji w KDPW i podjęcia wszelkich czynności w celu ich notowania na GPW.
10. Podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na zawartą przez Spółkę z Fortis Bank Polska S.A. umowę zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą, chociażby jego skład był zmienny, z dnia 29 września 2008 roku i na zabezpieczenie wierzytelności tego Banku z tytułu Umowy o linię odnawialną nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 roku wraz z późniejszymi zmianami, oraz na przewidziane w tej umowie sposoby zaspokojenia wierzytelności Fortis Bank Polska S.A. w razie niespłacenia kredytu, a w tym na wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki na rzecz podmiotu zaakceptowanego lub wskazanego przez Fortis Bank Polska S.A. w celu zaspokojenia wierzytelności Fortis Bank Polska S.A. z dochodu przynoszonego przez przedsiębiorstwo na podstawie stosunku dzierżawy.
11. Podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na zawartą przez Spółkę z Fortis Bank SA/ N.V. (instytucja kredytowa prawa belgijskiego) umowę zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą chociażby jego skład był zmienny z dnia 29 września 2008 roku na zabezpieczenie wierzytelności tego Banku z tytułu Umowy o kredyt nieodnawialny nr 015052-471-01 z dnia 27 czerwca 2008 roku wraz z późniejszymi zmianami oraz na przewidziane w tej umowie sposoby zaspokojenia Fortis Bank Polska SA/ N.V. w razie niespłacenia kredytu, a w tym na wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki na rzecz podmiotu zaakceptowanego lub wskazanego przez Fortis Bank Polska SA/ N.V. w celu zaspokojenia wierzytelności Fortis Bank Polska SA/ N.V. z dochodu przynoszonego przez przedsiębiorstwo na podstawie stosunku dzierżawy.
12. Zamknięcie obrad Walnego Zgromadzenia.

8.) W dniu 30 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 79/2008 Spółka poinformowała, iż w dniu 29 października 2008 roku otrzymała dwa postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów, o dokonaniu w dniu 21 października 2008 roku wpisów w Rejestrze Zastawów, zastawów rejestrowych na udziałach posiadanych przez Spółkę w spółce zależnej „Galeria Centrum” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Fabrycznej 5. Zastawów na powyższych udziałach dokonano na rzecz:

- Fortis Bank Polska S.A z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego na udziałach w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, zawartej w dniu 29 września 2008 roku pomiędzy Fortis Bank Polska S.A (Zastawnik) oraz Spółką (Zastawca), oraz

- Fortis Bank SA/NV z siedzibą w Brukseli, działającego przez swój oddział austriacki w Wiedniu na podstawie umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego na udziałach w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością zawartej w dniu 29 września 2008 roku pomiędzy Fortis Bank SA/NV (Zastawnik) oraz Spółką (Zastawca).

Zastawy rejestrowe ustanowione zostały w celu ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia spłaty zobowiązań Emitenta wynikających z:

a) zawartej z Fortis Bank Polska S.A. umowy o linię odnawialną z dnia 8 maja 2008 roku, zmienionej aneksem z dnia 29 września 2008 roku, o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 19/2008 oraz nr 65/2008.

b) zawartej z Fortis Bank SA/NV umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 27 czerwca 2008 roku zmienionej aneksem z dnia 29 września 2008 roku, o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 39/2008 oraz nr 66/2008.

Zastawy rejestrowe, o których mowa powyżej ustanowione zostały na 120.248 udziałach w spółce „Galeria Centrum” Sp. z o.o. o wartości 500 zł każdy udział. Udziały te reprezentują 100% kapitału zakładowego i uprawniają do wykonywania 120.248 głosów, co stanowi 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników „Galerii Centrum” Sp. z o.o. Wysokość wierzytelności zabezpieczona zastawem rejestrowym na rzecz Fortis Bank Polska S.A. to 198.430.286 PLN. Wysokość wierzytelności zabezpieczona zastawem rejestrowym na rzecz Fortis Bank SA/NV to 100.000.000 PLN. Wartość ewidencyjna aktywów na których zostały ustanowione zastawy rejestrowe w księgach rachunkowych Emitenta wynosi 28.547.256,13 PLN.

9.) W dniu 12 listopada 2008 roku w raporcie bieżącym nr 80/2008 Spółka poinformowała, że Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 625/08 z dnia 12 listopada 2008 roku, w której postanowił między innymi o:

1) uchyleniu uchwały nr 893/07 z dnia 17 grudnia 2007 r. w sprawie rejestracji akcji zwykłych na okaziciela serii G, emitowanych na podstawie Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 grudnia 2007 roku, w związku z niedojściem do skutku emisji tych akcji;

2) przyjęciu do depozytu papierów wartościowych 8.021.810 akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Vistula & Wólczanka S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Vistula & Wólczanka S.A. z dnia 4 września 2008 r., oraz nadaniu im kodu PLVSTLA00011, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, przez podmiot prowadzący ten rynek regulowany.

10.) W dniu 14 listopada 2008 roku w raporcie bieżącym nr 82/2008 Spółka poinformowała, że Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 827/2008 z dnia 14 listopada 2008 roku w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW z dniem 18 listopada 2008 r. 8.021.810 akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Vistula & Wólczanka S.A., o wartości nominalnej 0,20 zł każda. pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 18 listopada 2008 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLVSTLA00011.

11.) W dniu 19 listopada 2008 roku w raporcie bieżącym nr 85/2008 Spółka poinformowała o otrzymaniu postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów, o dokonaniu w dniu 31 października 2008 roku wpisów w Rejestrze Zastawów, zastawów rejestrowych na zapasach magazynowych stanowiących własność Spółki oraz na przysługujących Spółce prawach z rejestracji słowno-graficznego znaku towarowego „Vistula” oraz z rejestracji znaku towarowego „Wólczanka” występującego w formie słownej oraz słowno –graficznej. Zastawów rejestrowych dokonano na rzecz:

- Fortis Bank Polska S.A z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego na rzeczach oznaczonych co do gatunku oraz na podstawie umów o ustanowienie zastawu rejestrowego na prawach, zawartych w dniu 29 września 2008 roku pomiędzy Fortis Bank Polska S.A (Zastawnik) oraz Spółką (Zastawca).

- Fortis Bank SA/NV z siedzibą w Brukseli, działającego przez swój oddział austriacki w Wiedniu na podstawie umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego na rzeczach oznaczonych co do gatunku oraz na podstawie umów o ustanowienie zastawu rejestrowego na prawach, zawartych w dniu 29 września 2008 roku pomiędzy Fortis Bank SA/NV (Zastawnik) oraz Spółką (Zastawca).

Zastawy rejestrowe ustanowione zostały w celu udzielenia dodatkowego zabezpieczenia spłaty zobowiązań Spółki wynikających z:

a) zawartej z Fortis Bank Polska S.A. umowy o linię odnawialną z dnia 8 maja 2008 roku, zmienionej aneksem z dnia 29 września 2008 roku, o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 19/2008 oraz nr 65/2008.

b) zawartej z Fortis Bank SA/NV umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 27 czerwca 2008 roku zmienionej aneksem z dnia 29 września 2008 roku, o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 39/2008 oraz nr 66/2008.

Wartość ewidencyjna zapasów magazynowych, na których zostały ustanowione zastawy rejestrowe na rzecz ww. Banków wynosiła 72.037.134,08 PLN na dzień 30 czerwca 2008 roku. Szacunkowa wartość prawa z rejestracji słowno-graficznego znaku towarowego „Vistula” to 37.200.000 PLN. Łączna szacunkowa wartość praw z rejestracji znaku towarowego „Wólczanka” występującego w formie słownej oraz słowno –graficznej to 33.700.000 PLN.

12.) W dniu 26 listopada 2008 roku w raporcie bieżącym nr 88/2008 Spółka przekazała do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26 listopada 2008 roku, w tym m. in.:

a) Uchwały nr 3/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula & Wólczanka S.A. z dnia 26 listopada 2008 roku w sprawie połączenia ze spółką W. KRUK S.A. z siedzibą w Poznaniu, obejmującej między innymi zgodę na plan połączenia oraz zmiany Statutu Spółki, w której Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie działając na podstawie art. 492 § 1 pkt. 1 w zw. z art. 506 k.s.h, wyraziło zgodę na przyjęty w dniu 24 września 2008 roku przez Zarządy łączących się spółek i opublikowany w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym” z dnia 8 października 2008 roku plan połączenia spółek Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą w Krakowie i W. Kruk S.A. z siedzibą w Poznaniu poprzez przeniesienie całego majątku spółki W.Kruk S.A. jako spółki przejmowanej na spółkę Vistula & Wólczanka S.A. jako spółkę przejmującą. Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie działając na podstawie art. 492 § 1 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych oraz art. 506 kodeksu spółek handlowych uchwaliło połączenie spółek Vistula & Wólczanka S.A. oraz W.Kruk S.A. poprzez przeniesienie całego majątku spółki W. Kruk S.A. jako spółki przejmowanej na Vistula & Wólczanka S.A. jako spółkę przejmującą.

W celu realizacji połączenia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego spółki Vistula & Wólczanka S.A. o kwotę 3.011.986,40 zł, mającą wystarczające pokrycie w ustalonej dla potrzeb połączenia wartości majątku W.Kruk S.A., tj. do kwoty 22.891.726,40 zł, w drodze emisji 15.059.932 nowych akcji na okaziciela serii H o numerach od 1 do 15.059.932, o wartości nominalnej 0,2 zł każda. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło, że nowo wyemitowane akcje Vistula & Wólczanka S.A. zostaną przyznane akcjonariuszom W. Kruk S.A. przy zastosowaniu stosunku wymiany akcji W.Kruk S.A. na akcje Vistula & Wólczanka S.A. ustalonego w planie połączenia: 1 do 2,4. W związku z uchwaleniem połączenia ze spółką W.Kruk S.A. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie działając na podstawie art. 492 § 1 pkt. 1 w zw. z art. 506 k.s.h, wyraziło także zgodę na dokonanie zmian Statutu Spółki obejmujących m. in. zmianę firmy Spółki na Vistula Group S.A., zmianę przedmiotu działalności Spółki oraz zmianę postanowień dotyczących wysokości kapitału zakładowego.

13.) W dniu 15 grudnia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 91/2008 Spółka poinformowała, że otrzymała zawiadomienie od Pana Wojciecha Kruka, występującego jako osoba reprezentująca Spółki WK Investment i EK Investment, iż w dniu 10 grudnia 2008 roku Spółki te nabyły w transakcji pozagiełdowej po 1.029.387 akcji każda Spółki Vistula & Wólczanka S.A. Zgodnie z otrzymaną informacją po dokonaniu transakcji, o której mowa powyżej zaangażowanie rodziny Pana Wojciecha Kruka w Spółkę Vistula & Wólczanka S.A. wyglądało następująco:

Nazwa	Ilość akcji przed transakcją	Ilość akcji po transakcji
WK Investment	2.100.000	3.129.387
EK Investment	----	1.029.387
ECK Investment	1.977.000	1.977.000
Łącznie	4.077.000	6.135.774

Po dokonaniu transakcji wszystkie wyżej wymienione Spółki posiadały 6,95 % w kapitale zakładowym Vistula & Wólczanka S.A. oraz 6,95% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

14.) W dniu 15 grudnia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 92/2008 Spółka poinformowała o otrzymaniu postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów, o dokonaniu w dniu 3 grudnia 2008 roku wpisów w Rejestrze Zastawów, zastawów rejestrowych na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa stanowiącym własność Spółki oraz na przysługujących Spółce prawach z rejestracji słowno-graficznego znaku towarowego „Wólczanka”. Zastawów rejestrowych, o których mowa powyżej dokonano na rzecz Fortis Bank SA/N.V. z siedzibą w Brukseli (instytucja kredytowa prawa belgijskiego), działającego przez swój oddział austriacki w Wiedniu na podstawie umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą chociażby jego skład był zmienny oraz na podstawie umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego na prawach, zawartych w dniu 29 września 2008 roku pomiędzy Fortis Bank SA/N.V. (Zastawnik) oraz Spółką (Zastawca).

Zastawy rejestrowe na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa stanowiącym własność Emitenta oraz na przysługujących Emitentowi prawach z rejestracji słowno-graficznego znaku towarowego „Wólczanka” ustanowione zostały w celu udzielenia dodatkowego zabezpieczenia spłaty zobowiązań Emitenta wynikających z zawartej z Fortis Bank SA/N.V. umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 27 czerwca 2008 roku zmienionej aneksem z dnia 29 września 2008 roku, o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 39/2008 oraz nr 66/2008. Wartość ewidencyjna mienia ruchomego przedsiębiorstwa, na którym ustanowiony został zastaw rejestrowy na rzecz Fortis Bank SA/N.V. wynosiła 257.461.000 PLN na dzień 30 czerwca 2008 roku. Łączna szacunkowa wartość praw z rejestracji znaku towarowego „Wólczanka” występującego w formie słownej oraz słowno-graficznej to 33.700.000 PLN.

15.) W dniu 31 grudnia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 96/2008 Spółka poinformowała, iż w dniu 31 grudnia 2008 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia spółki Vistula & Wólczanka S.A. (spółka przejmująca) ze spółką W. Kruk Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu wpisaną do rejestru przedsiębiorców KRS za numerem KRS 0000076902 (spółka przejmowana). Połączenie odbyło się na podstawie art. 492 §1 punkt 1 KSH (połączenie przez przejęcie) poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na rzecz spółki przejmującej w zamian za akcje które spółka przejmująca wydawała dotychczasowym akcjonariuszom spółki przejmowanej. Uchwała w sprawie połączenia spółki Vistula & Wólczanka S.A. ze spółką W. Kruk S.A. została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 26 listopada 2008 roku.

W związku z połączeniem spółek nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Kapitał zakładowy został podwyższony z dotychczasowej kwoty 19.879.740 złotych do kwoty

22.891.726,40 złotych. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 31 grudnia 2008 roku. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Spółki wszystkich emisji wynosi 103.303.932. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich akcji Spółki wynosi 103.303.932.

W związku z połączeniem spółek zostały także zarejestrowane zmiany postanowień Statutu Spółki uchwalone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 26 listopada 2008 roku

## **14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:**

### **Znaczące zdarzenia mające wpływ na sytuację Spółki, o których Spółka informowała w raportach bieżących po dacie bilansowej:**

1.) W dniu 19 stycznia 2009 roku w raporcie bieżącym nr 1/2009 Spółka poinformowała o otrzymaniu od Pioneer Pekao Investment Management S.A. („PPIM”), zawiadomienia o wzroście łącznego zaangażowania do poziomu 5,04% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie. Zawiadomienie, o którym mowa powyżej zawierało poniższe informacje:

Dotyczy wszystkich Klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A.

Rodzaj zdarzenia: nabycie praw własności z tytułu kupna akcji

Stan posiadania przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.088.163

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,93%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.088.163

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 4,93%

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.207.392

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,04%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.207.392

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,04%

Akcjonariuszami posiadającymi łącznie wskazaną powyżej liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki są wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. (w zakresie portfeli zarządzanych przez PPIM).

Jednocześnie w dniu 19 stycznia 2009 r. Pioneer Pekao Investment Management S.A. („PPIM”), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, zawartą pomiędzy Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. a PPIM oraz działając zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomił Spółkę w imieniu funduszy:

1. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

2. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

3. Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

4. Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty

5. Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty

o wzroście zaangażowania powyższych funduszy do poziomu 5,02% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli tych funduszy zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej zawierało poniższe informacje:

Dotyczy funduszy inwestycyjnych utworzonych przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy  
Stan posiadania przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.062.044

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,90%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.062.044

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 4,90%

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.181.273

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,02%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.181.273

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,02%

Akcjonariuszami posiadającymi łącznie wskazaną powyżej liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki są wyżej wymienione fundusze inwestycyjne. Portfele funduszy inwestycyjnych stanowią podgrupę wszystkich portfeli Klientów PPIM.

Powyższe wyliczenia dotyczące procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, zostały dokonane przez składającego zawiadomienie z uwzględnieniem w ogólnej liczbie głosów akcji serii H, które to akcje na dzień otrzymania przez Spółkę wyżej opisanego zawiadomienia nie były jeszcze wydane akcjonariuszom.

2.) W dniu 26 stycznia 2009 roku w raporcie bieżącym nr 2/2009 Spółka poinformowała, że w okresie od stycznia 2008 roku do chwili obecnej nie była stroną kontraktu walutowego (opcja, futures, forward) oraz w inny sposób nie uczestniczyła w takich kontraktach (rynkowych i pozarynkowych).

3.) W dniu 28 stycznia 2009 roku w raporcie bieżącym nr 3/2009 Spółka poinformowała na podstawie zawiadomienia otrzymanego od ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (uzupełnionego następnie w dniu 6 lutego 2009 roku), działającego w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych, że – uwzględniając dokonanie przez sąd w dniu 31 grudnia 2008 r. wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia spółek Vistula & Wólczanka S.A. z W.Kruk S.A. oraz zarejestrowanie przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego spółki Vistula Group S.A. powstałej z tego połączenia, a także zakładając wydanie akcjonariuszom W.Kruk akcji Vistula Group S.A. z zachowaniem parytetu zamiany 2,4 akcji Vistula Group S.A. za jedną akcją W.Kruk – łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistuli Group S.A. przysługującym funduszom inwestycyjnym zarządzanym przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uległa zmianie o co najmniej 2 % głosów na Walnym Zgromadzeniu tej Spółki w stosunku do ostatniego zawiadomienia. Przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group S.A. (która to zmiana nastąpiła przy założeniu uwzględnienia dokonania przez sąd w dniu 31 grudnia 2008 r. wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia spółek Vistula & Wólczanka S.A. z W.Kruk S.A. oraz zarejestrowania przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego spółki Vistula Group SA powstałej z tego połączenia, a także przy założeniu wydania akcjonariuszom W.Kruk akcji Vistula Group S.A. z zachowaniem parytetu 2,4 akcji Vistula Group S.A. za jedną akcją W.Kruk) było zbycie akcji Vistula Group S.A. w dniu 16 stycznia 2009 r. przez ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji, ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek oraz ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Na dzień zmiany udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 10.051.315 szt. akcji Vistula Group S.A., a także 354.107 akcji zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych, jako akcje W.Kruk S.A., co - przy zastosowaniu parytetu zamiany 2,4 akcji Vistula Group S.A. za jedną akcją W.Kruk – stanowiło w zaokrągleniu dodatkowo 849.856 akcji Vistula Group S.A., a co łącznie stanowiło w zaokrągleniu 10.901.171 akcji, co z kolei dawało 10,55 % kapitału za-

kładowego Vistuli Group S.A. Na dzień zmiany udziału akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 10.051.315 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A., a także 354.107 głosów na Walnym Zgromadzeniu W.Kruk S.A. co przy zastosowaniu parytetu zamiany 2,4 akcji Vistula Group S.A. za jedną akcję W.Kruk stanowiło w zaokrągleniu dodatkowo 849.856 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group SA, a co łącznie stanowiło w zaokrągleniu 10.901.171 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group SA, co z kolei dawało 10,55 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group SA. Na dzień sporządzenia zawiadomienia (tj. 27 stycznia 2009 roku) fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 9.849.374 szt. akcji Vistula Group S.A., a także 354.107 akcji zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych, jako akcje W.Kruk S.A., co przy zastosowaniu parytetu zamiany 2,4 akcji Vistula Group S.A. za jedną akcję W.Kruk stanowiło w zaokrągleniu dodatkowo 849.856 akcji Vistula Group S.A., a co łącznie stanowiło w zaokrągleniu 10.699.230 akcji, co z kolei dawało 10,36% kapitału zakładowego Vistuli Group S.A. Na dzień sporządzenia zawiadomienia akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 9.849.374 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A., a także 354.107 głosów na Walnym Zgromadzeniu W.Kruk S.A. co przy zastosowaniu parytetu zamiany 2,4 akcji Vistula Group S.A. za jedną akcję W.Kruk stanowi w zaokrągleniu dodatkowo 849.856 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group S.A., a co łącznie stanowi w zaokrągleniu 10.699.230 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group SA, co z kolei dawało 10,36 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group S.A.

4.) W dniu 28 stycznia 2009 roku w raporcie bieżącym nr 4/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 27 stycznia 2009 roku upłynął termin na zgłoszenie przez Komisję Nadzoru Finansowego sprzeciwu do złożonego przez Spółkę zawiadomienia wraz z załączonym do niego Memorandum Informacyjnym dotyczącym oferty publicznej akcji na okaziciela Spółki serii H. Akcje Spółki serii H w ilości 15.059.932 sztuk zostały wyemitowane na podstawie uchwały połączeniowej Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 listopada 2008 roku, w związku z realizacją połączenia spółki Vistula Group S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką W. Kruk S.A. (Spółka Przejmowana). Elektroniczna wersja Memorandum Informacyjnego będącego załącznikiem do zawiadomienia, o którym mowa powyżej, opublikowana została w dniu 28 stycznia 2008 roku na stronie internetowej Spółki ([www.vistula.com.pl](http://www.vistula.com.pl)) w części poświęconej informacjom giełdowym oraz na stronie internetowej oferującego akcje Spółki serii H, to jest Domu Maklerskiego Erste Securities Polska S.A. ([www.esp.pl](http://www.esp.pl)).

5.) W dniu 28 stycznia 2009 roku w raporcie bieżącym nr 6/2009 Spółka poinformowała, że na podstawie Uchwały Nr 40/09 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 28 stycznia 2009 roku po rozpatrzeniu wniosku Spółki Vistula Group S.A. Zarząd Krajowego Depozytu postanowił przyjąć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych 15.059.932 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki Vistula Group S.A., o wartości nominalnej 0,20 zł każda, rejestrowanych w rezultacie przydziału akcji spółki Vistula Group S.A., dokonanego zgodnie z § 153 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, poprzez zamianę akcji spółki W.Kruk S.A. na akcje Vistula Group S.A. w stosunku 1: 2,40, w związku z połączeniem tych spółek dokonanym w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, poprzez przejęcie spółki W.Kruk S.A. przez spółkę Vistula Group S.A. (dawniej Vistula & Wólczanka S.A.), oraz nadać im kod PLVSTLA00011, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, przez spółkę prowadzącą ten rynek regulowany.

Dniem referencyjnym, o którym mowa w § 153 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, dla celów dokonania przydziału akcji został wyznaczony

dzień 29 stycznia 2009 r. Zarejestrowanie akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych miało nastąpić w terminie trzech dni od dnia złożenia przez spółkę Vistula Group S.A. w Krajowym Depozycie dokumentów potwierdzających podjęcie decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku.

6.) W dniu 3 lutego 2009 roku w raporcie bieżącym nr 8/2009 Spółka poinformowała o otrzymaniu postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów, o dokonaniu w dniu 21 stycznia 2009 roku wpisu w Rejestrze Zastawów, zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa stanowiącym własność Spółki. Zastawu rejestrowego, o którym mowa powyżej dokonano na rzecz Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą chociażby jego skład był zmienny, zawartej w dniu 30 grudnia 2008 roku pomiędzy Fortis Bank Polska S.A. (Zastawnik) oraz Spółką (Zastawca).

Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa stanowiącym własność Spółki ustanowiony został w celu udzielenia dodatkowego zabezpieczenia spłaty zobowiązań Emitenta wynikających z zawartej z Fortis Bank Polska S.A. umowy o linię odnawialną z dnia 8 maja 2008 roku, zmienionej aneksem z dnia 29 września 2008 roku, o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 19/2008 oraz nr 65/2008. Wartość ewidencyjna mienia ruchomego przedsiębiorstwa, na którym ustanowiony został zastaw rejestrowy na rzecz Fortis Bank Polska S.A. wynosiła 257.461.000 PLN na dzień 30 czerwca 2008 roku.

7.) W dniu 4 lutego 2009 roku w raporcie bieżącym nr 10/2009 Spółka poinformowała o otrzymaniu Uchwały nr 63/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 lutego 2009 roku w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 15.059.932 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda. pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 6 lutego 2009 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLVSTLA00011”.

8.) W dniu 13 lutego 2009 roku w raporcie bieżącym nr 15/2009 Spółka poinformowała na podstawie zawiadomienia otrzymanego od ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu funduszy inwestycyjnych ING Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek oraz ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2, że w wyniku zbycia akcji Vistula Group S.A. łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A., posiadanych przez wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. spadła poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów. Przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A. było zbycie akcji Vistula Group S.A. w dniu 13 lutego 2009 r. Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 10.340.528 szt. akcji Vistula Group S.A., co stanowiło 10,01% jej kapitału zakładowego. Przed zmianą udziału akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 10.340.528 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A., co stanowiło 10,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A. Według stanu na dzień sporządzenia zawiadomienia fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 10.037.817 szt. akcji Vistula Group S.A., co stanowiło 9,72% jej kapitału zakładowego. Akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 10.037.817 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula

Group S.A., co stanowiło 9,72% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A.

9.) W dniu 17 lutego 2009 roku w raporcie bieżącym nr 16/2009 Spółka poinformowała na podstawie zawiadomienia otrzymanego od AIG Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A., że zarządzany przez nie AIG Otwarty Fundusz Emerytalny (zwany dalej „OFE”) w wyniku zbycia akcji spółki Vistula Group S.A. z siedzibą przy ul. Starowiślniej 48 w Krakowie (zwaną dalej „Spółką”) zmniejszył zaangażowanie poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zmniejszenie zaangażowania poniżej progu 5% nastąpiło w wyniku zbycia akcji Spółki z zapisem na rachunkach papierów wartościowych w dniu 13 lutego 2009 r. Bezpośrednio przed zmianą udziału OFE posiadał 5.167.781 akcji zwykłych na okaziciela spośród 103.303.932 akcji, co stanowiło 5,002% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 5.167.781 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,002% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na dzień 13 lutego 2009 r. OFE posiadał 5.060.577 akcji zwykłych na okaziciela spośród 103.303.932 akcji, co stanowiło 4,90% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 5.060.577 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 4,90% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

**Michał Wójcik   Grzegorz Pilch   Aldona Sobierajewicz   Mateusz Żmijewski**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

***Kraków, dnia 23 luty 2008 roku***

# V I S T U L A G R O U P

## **KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH**

**Skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej VISTULA GROUP SA  
za IV kwartał 2008 roku**

**Kraków, luty 2009**

## 1. Wyniki finansowe za IV kwartał 2008 roku oraz 12 miesięcy 2008 roku

W IV kw. 2008 Spółka koncentrowała swoje działania operacyjne na zwiększeniu wartości sprzedaży oraz ograniczeniu kosztów ogólnych działalności. Jednocześnie podejmowano wszelkie działania prawne i faktyczne mające na celu doprowadzenie do ostatecznego połączenia Spółki ze spółką W.KRUK SA, które zgodnie z wcześniejszymi deklaracjami miało nastąpić do 31.12.2008 roku. W ramach działań zwiększających wartość sprzedaży Spółka uruchomiła 8 sklepów o łącznej powierzchni 1,5 tyś. metrów kwadratowych. Podjęto również szereg działań zmierzających do ograniczenia kosztów ogólnego zarządu, głównie w obszarach redukcji zatrudnienia, ograniczenia zbędnej powierzchni biurowej i magazynowej oraz kosztów administracyjnych. Działania te zwłaszcza w perspektywie kolejnych kwartałów przełożą się istotnie na spadek kosztów działalności spółki.

Następujące niżej wymienione znaczące wydarzenia miały wpływ na wynik finansowy Spółki osiągnięty w IV kw. 2008 roku :

W październiku 2008 roku Spółka dokonała zbycia udziałów oraz majątku zakładu produkcyjnego Wólczanka Production 2 zlokalizowanego w Wieruszowie.

Transakcja ta jest kolejnym etapem realizacji strategii ograniczania potencjału produkcyjnego oraz budowy pozycji Grupy jako operatora Marek. Transakcji dokonano w drodze sprzedaży udziałów spółki oraz nieruchomości dotychczasowemu Zarządowi spółki Wólczanka Production 2.

W grudniu 2008 roku Spółce udało się odwrócić część negatywnych efektów powstałych na skutek decyzji związanej ze sprzedażą w czerwcu 2008 roku udziałów Vistula&Wólczanka Production Sp zoo. Po oddaleniu wniosku o upadłość tej Spółki Zarząd Vistula Group podjął decyzję o odstąpieniu od umowy sprzedaży (cena transakcyjna w wysokości 50 tyś. PLN nie została zapłacona w całości) i ponownego objęcia kontroli nad tym podmiotem. Transakcja ta umożliwiła odzyskanie części przekazanego tam towaru.

W dniu 31 grudnia 2008 roku doszło do formalnego połączenia Vistula&Wólczanka S.A. oraz W.KRUK S.A. Spółka zmieniła swoją nazwę na Vistula Group Spółka Akcyjna.

Vistula Group w IV kwartale 2008 roku prowadziła działalność operacyjną, w ramach której ogólna powierzchnia sprzedaży wzrosła do poziomu ok. 60,6 tys. m<sup>2</sup>.

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za IV kwartał 2008 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula & Wólczanka S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym Galeria Centrum Sp. z o.o. oraz grupy W.KRUK.

### Podstawowe dane finansowe Vistula Group

Pozycja	IV q		12 miesięcy	
	2008	2007	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	166 177	118 956	506 642	411 639
EBIT	34 520	13 052	29 102	58 619
EBIT D/A	43 252	16 683	48 695	72 999
Wynik finansowy netto	13 787	13 557	228	58 652

Poza działalnością operacyjną, wpływ na kształtowanie się powyższych podstawowych danych finansowych Grupy, miały zmiany w ramach struktury Grupy Kapitałowej, oraz jednorazowe zdarzenia występujące w okresie 2008 oraz 2007 roku.

Szczegółowe zestawienie jednorazowych transakcji, mających istotny wpływ na wyniki 2007 oraz 2008 roku obrazuje poniższe zestawienie.

Pozycja	'000 PLN	
	2008	2007
Wynik na nabyciu udziałów Galerii Centrum	-	+ 27 395
Wynik na sprzedaży nieruchomości w Krakowie	-	+ 21 450
Wynik na sprzedaży pozostałych aktywów trwałych	+ 2 621	(774)
Aktualizacja wartości udziałów DCG	+ 1 441	-
<b>OGÓŁEM :</b>	<b>+ 4 062</b>	<b>+ 48 071</b>

Dodatkowo należy zwrócić uwagę iż wynik finansowy 2008 roku zawiera koszty obsługi zadłużenia kredytu inwestycyjnego na zakup akcji W.KRUK w kwocie 15,6 mln PLN oraz dodatkowe koszty finansowe z tytułu wyceny bilansowej aktywów i pasywów na dzień 31.12.2008 roku, związane z umocnieniem się kursu EUR/PLN w kwocie: 8,6 mln PLN (głównie kredyty walutowe w W.KRUK i Galeria Centrum)

Ponadto należy nadmienić iż w roku 2008 całkowita kwota odszkodowania otrzymana przez Spółkę Galeria Centrum z tytułu utraconych korzyści, związanych z niemożliwością korzystania z części powierzchni najmu wyniosła 6,9 mln PLN.

### Przychody ze sprzedaży

W IV kwartale 2008 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 166,2 mln zł i były o 47,2 mln (40%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Taki poziom dynamiki przychodów związany jest ze zmniejszeniem sprzedaży hurtowej, ograniczeniem produkcji szycia na zlecenie kontrahentów zagranicznych, mniejszą sprzedażą Galerii Centrum oraz włączeniem do konsolidacji w roku 2008 grupy W.KRUK

### Wybrane pozycje przychodów ze sprzedaży Vistula Group

Pozycja	'000 PLN			
	IV kwartał		12 miesięcy	
	2008	2007	2008	2007
Sklepy Vistula	25 279	24 447	101 880	92 217
Sklepy Wólczanka	11 770	13 869	41 638	40 197
Marki licencyjne	1 712	2 178	6 950	8 019

Galeria Centrum	52 171	56 380	171 589	170 113*
Sklepy W. KRUK	52 718	-	95 214*	-
Sklepy Deni Cler	12 802	-	27 126*	-
Sprzedaż eksportowa	5 577	9 954	25 539	58 060
Sprzedaż hurtowa	2 826	10 272	30 949	36 181

\* od dnia rozpoczęcia konsolidacji

Przychody detaliczne Grupy w okresie IV kwartału 2008 roku wyniosły 156,4 mln PLN i były o 59,7 mln PLN (tj. o 62 %) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Powierzchnia sklepowa (*stan na koniec okresu*):

Kanał dystrybucji	'000 m <sup>2</sup>	
	2008	2007
Sklepy Vistula	10,9	10,3
Sklepy Wólczanka	4,2	4,8
Marki licencyjne	1,7	2,2
Galeria Centrum	35,4	32,9
Sklepy W.KRUK	5,3	4,8
Sklepy Deni Cler	2,9	2,7
<b>Ogółem detal</b>	<b>60,6</b>	<b>57,7</b>

### Kontrybucja sieci detalicznej

EBIT salonów	'000 PLN			
	IV kwartał		12 miesięcy	
	2008	2007	2008	2007
Sklepy Vistula	5 663	6 152	23 307	23 680
Sklepy Wólczanka	2 857	2 861	5 995	7 866

Marki licencyjne	( 647 )	( 747 )	( 3 120)	( 2 996)
Galeria Centrum	11 253	15 810	30 088	30 986*
Sklepy W.KRUK	19 241	-	32 969 *	-
Sklepy Deni Cler	3 354	-	5 336 *	-
<b>Ogółem detal</b>	<b>41 727</b>	<b>24 076</b>	<b>94 567</b>	<b>59 536</b>

\*od dnia rozpoczęcia konsolidacji

W IV kwartale 2008 roku największy udział w kontrybucji sieci detalicznej miały salony W.KRUK (46%), co związane jest z sezonowością sprzedaży tej marki. Poziomy kontrybucji w markach Vistula i Wólczanka w IV kwartale 2008 roku kształtowały się na zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Kontrybucja Galerii Centrum w IV kwartale 2008 zawiera otrzymane odszkodowanie za brak możliwości korzystania z części powierzchni sprzedażowej w kwocie 2,0 mln PLN

#### Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie IV kwartału 2008 roku wyniosły 15,1 mln PLN (z tego W.KRUK oraz DCG 2,4 mln PLN), w stosunku do 12,2 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie, porównując poziom kosztów ogólnego zarządu w IV kwartale 2008 roku w stosunku do poprzedniego (III) kwartału 2008 roku, mamy do czynienia ze spadkiem tych kosztów o 3,4 mln PLN (z czego 0,6 mln związane jest z pierwszymi efektami wdrożonego programu restrukturyzacyjnego).

W dalszym ciągu Zarząd Spółki podejmuje kolejne działania zmierzające do ograniczenia zatrudnienia w Vistula Group. Kolejne efekty tych działań znajdą odzwierciedlenie w sprawozdaniach finansowych Grupy od I kwartału 2009 roku.

Koszty sprzedaży w 2008 roku wyniosły 190,8 mln PLN (w tym W.KRUK oraz DCG 42,4 mln PLN), co oznacza wzrost o 37,9 mln PLN (25 %) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wpływ na taki poziom kształtowania się kosztów sprzedaży miały zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

#### Koszty finansowe

W sprawozdaniu za IV kwartał 2008 roku istotnemu zwiększeniu uległ poziom kosztów finansowych, głównie na skutek odsetek od kredytu zaciągniętego na zakup 66% akcji W.KRUK S.A. Kwota dodatkowych odsetek obciążająca wyniki IV kwartału 2008 roku to ok. 6,5 mln PLN – 15,6 mln PLN w całym 2008 roku. W kolejnych okresach pozycja kosztów odsetkowych będzie istotnie wpływała na poziom wyników finansowych Vistula Group. Jednocześnie w związku z aprecjacją Euro w stosunku do złotówki wyniki IV kwartału obciąża kwota ponad 8,6 mln PLN

W dniu 30 września 2008 roku Spółka podpisała z Grupą Fortis Banku aneks do umowy kredytowej, który przedłużył termin spłaty kredytu w wysokości 298 mln PLN do dnia 31 marca 2009 roku, pod warunkiem zmniejszenia do dnia 31.12.2008r roku zadłużenia o kwotę 50

mln PLN oraz doprowadzenia do fuzji Spółek Vistula&Wólczanka SA oraz W.KRUK SA – obydwa warunki zostały zrealizowane przez Spółkę.

W ramach wykonania jednego z postanowień umowy kredytowej, w październiku 2008 w wyniku przeprowadzeniem emisji akcji serii G, Spółka pozyskała kwotę 45,7 mln PLN , która to kwota została w całości przeznaczona na spłatę kredytu inwestycyjnego w Fortis Bank Austria.

Dodatkowo, w okresie IV kwartału 2008 roku spółki z Grupy spłaciły swoje zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek ze środków wygenerowanych z działalności operacyjnej na łączną kwotę 11,3 mln PLN.

Stan zadłużenia Spółki w okresie IV kwartału 2008 roku zmniejszył się o ok. 57 mln PLN. Stan środków pieniężnych wg stanu na 31.12.2008 roku wynosił 26,8 mln PLN

Zarząd prowadzi zaawansowane negocjacje zmierzające do zamiany istniejącego zadłużenia krótkoterminowego na finansowanie długoterminowe, mając na celu również minimalizację obciążeń odsetkowych Spółki.

Wynik netto Grupy za IV kwartał 2008 roku uwzględnia ponadto:

- |  |                  |
|--|------------------|
| a) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:                  | - 930 tys. zł.   |
| b) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:                  | + 420 tys. zł.   |
| c) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo):                                     | + 451 tys. zł.   |
| d) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo):  | + 3 776 tys. zł. |
| e) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych (saldo): | + 5 726 tys. zł. |
| f) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerw (saldo):   | - 24 tys. zł.    |

## 2. Planowane działania rozwojowe

Zarząd Spółki opracował strategię rozwoju na lata 2009-2013 zakładającą kontynuację rozbudowy sieci detalicznej w oparciu o posiadane marki własne, zakładającą nowe otwarcia sklepów, w starannie dobranych lokalizacjach pod markami Vistula, Wólczanka, W.KRUK oraz Deni Cler.

W związku z ujemnymi wynikami finansowymi generowanymi przez sklepy marek obcych rozpoczął się proces likwidacji sieci dystrybucji wszystkich marek licencyjnych, obejmujący na dzień 30 września 2008 roku 15 sklepów o łącznej powierzchni 1.7tys m<sup>2</sup>. W okresie IV kwartału sklepy te prowadziły wyprzedaż likwidacyjną posiadanych zapasów. Jednocześnie Spółka nie zamawiała nowych produktów na sezon wiosna / lato 2009. Ostateczna likwidacja dystrybucji marek obcych nastąpi w I połowie 2009 roku.

W zakresie marek własnych uzupełniających , w związku ze słabymi wynikami sprzedaży dojdzie do likwidacji posiadanych sub-brandów oraz koncentracji rozwoju na głównych markach

Ze względu na dotychczasowe wyniki funkcjonowania projektu „Glamour” Galerii Centrum Zarząd Spółki podjął decyzję o wstrzymaniu rozwoju tej marki. Podjęto decyzję o modyfikacji projektu:

- a) ograniczeniu dotychczasowej powierzchni sprzedaży;
- b) zmniejszeniu ilości i wartości kupowanego towaru pod markami zewnętrznymi oraz częściowego zastąpienia ich markami własnymi Galerii Centrum;
- c) modyfikacji oferty kosmetycznej w GC oraz dostosowaniu jej do potencjału i siły nabywczej klientów w poszczególnych lokalizacjach

Działania Zarządu zmierzające do połączenia Vistula&Wólczanka S.A. oraz W.KRUK S.A. zostały uwieńczone sukcesem w dniu 31 grudnia 2008 roku, kiedy to Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia Emitenta (spółka przejmująca) ze spółką W. KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu wpisaną do rejestru przedsiębiorców KRS za numerem KRS 0000076902 (spółka przejmowana).

Połączenie odbyło się na podstawie art. 492 §1 punkt 1 KSH (połączenie przez przejęcie) poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na rzecz spółki przejmującej w zamian za akcje które spółka przejmująca wydaje dotychczasowym akcjonariuszom spółki przejmowanej.

Uchwała w sprawie połączenia Emitenta ze spółką W. KRUK S.A. została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 26 listopada 2008 roku

Jednocześnie doszło do faktycznego połączenia ze spółką W. KRUK SA, które w krótkim okresie doprowadzi do redukcji kosztów ogólnego zarządu oraz osiągnięcia efektów synergii w obszarach rozwojowych (pozyskiwanie powierzchni) i marketingowych (program lojalnościowy, koszty reklamy).

### **3. Prognozy finansowe**

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2008 rok.

**Michał Wójcik   Grzegorz Pilch   Aldona Sobierajewicz   Mateusz Żmijewski**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

***Kraków, dnia 23 lutego 2009 roku***