

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny Qsr 1 / 2009

kwartał / rok

(zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługowąza 1 kwartał roku obrotowego 2009 obejmujący okres od 2009-01-01 do 2009-03-31
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: 2009-05-15

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	122 105	92 966	26 548	20 212
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-15 068	6 658	-3 276	1 448
III. Zysk (strata) brutto	-27 410	6 823	-5 959	1 483
IV. Zysk (strata) netto	-23 855	5 864	-5 187	1 275
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 451	-27 463	-968	-5 971
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 308	7 774	-1 154	1 690
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-180	-5 214	-39	-1 134
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-9 939	-24 903	-2 161	-5 414
IX. Aktywa, razem	792 685	473 972	168 610	100 817
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	573 007	148 149	121 883	31 512
XI. Zobowiązania długoterminowe	41 095	40 395	8 741	8 592
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	431 871	99 496	91 862	21 164
XIII. Kapitał własny	219 678	325 823	46 727	69 305
XIV. Kapitał zakładowy	22 892	18 275	4 869	3 887
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)	-0,23	0,07	-0,05	0,02
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,13	4,06	0,45	0,86
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	79 439	58 242	17 271	12 663
XXII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 862	4 289	-1 057	933
XXIII. Zysk (strata) brutto	-13 367	4 287	-2 906	932
XXIV. Zysk (strata) netto	-9 605	3 348	-2 088	728

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31
XXV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 545	-13 740	-553	-2 987
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 592	-2 086	-998	-454
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25	-952	5	-207
XXVIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-7 112	-16 778	-1 546	-3 648
XXIX. Aktywa, razem	668 517	359 311	142 198	76 428
XXX. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	452 276	62 612	96 202	13 318
XXXI. Zobowiązania długoterminowe	16 967	17 779	3 609	3 782
XXXII. Zobowiązania krótkoterminowe	339 267	37 891	72 165	8 060
XXXIII. Kapitał własny	216 241	296 699	45 996	63 110
XXXIV. Kapitał zakładowy	22 892	18 275	4 869	3 887
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)	-0,09	0,04	-0,02	0,01
XXXVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XXXVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,09	3,70	0,44	0,79
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
Qsr_2009_1.pdf	Skonsolidowany raport w wersji rozszerzonej
Informacja dodatkowa_I kw 2009.pdf	Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu w wersji rozszerzonej
Komentarz_I_kw_2009.pdf	Komentarz do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w wersji rozszerzonej

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-05-15	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
2009-05-15	Grzegorz Pilch	Wiceprezes Zarządu	
2009-05-15	Aldona Sobierajewicz	Wiceprezes Zarządu	
2009-05-15	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	

VISTULA GROUP

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 1 KWARTAŁU 2009 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

Kraków, maj 2008

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY BILANS	stan na 09-03-31/ koniec kwartału 2009	stan na 08-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2008	stan na 08-03-31/ koniec kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2007
Aktywa				
Aktywa trwałe	509 257	505 932	258 567	253 464
Wartość firmy	246 590	246 590	63 152	63 152
Inne wartości niematerialne	122 291	119 542	94 314	94 425
Rzeczowe aktywa trwałe	121 001	124 517	89 200	85 812
Nieruchomości inwestycyjne	874	874		
Aktywa przeznaczone do sprzedaży			1 800	1 800
Należności długoterminowe	950	185		
Udziały i akcje	316	302	376	288
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 491	10 906	7 147	7 480
Pozostałe aktywa trwałe	2 740	3 012	2 574	503
Aktywa obrotowe	283 428	299 269	215 405	230 149
Zapasy	214 710	220 794	131 388	130 794
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	47 172	46 399	39 260	33 135
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	462	410	37	451
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 663	26 602	39 011	63 914
Inne inwestycje krótkoterminowe	617	1 033		
Pozostałe aktywa obrotowe	3 804	4 031	5 709	1 855
Aktywa razem	792 685	805 201	473 972	483 613
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	219 678	241 948	325 823	321 595
Kapitał podstawowy	22 892	22 892	18 275	18 275
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 908	3 908	4 014	4 014
Pozostałe kapitały	3 671	3 178	2 465	1 972
Zyski zatrzymane	189 207	211 970	301 069	297 334
Kapitały mniejszościowe				
Kapitał własny razem	219 678	241 948	325 823	321 595
Zobowiązania długoterminowe razem	41 095	42 619	40 395	30 286
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	95	100	32	37
Zobowiązania z tytułu leasingu	22 158	23 164	17 689	7 062
Kredyty i pożyczki długoterminowe	18 842	19 355	22 674	23 187
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	597	697	1 543	1 207

Rezerwy długoterminowe	772	772	595	774
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	42 464	44 088	42 533	32 267
Zobowiązania krótkoterminowe razem	431 871	425 357	99 496	121 669
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 537	6 612	4 322	2 432
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	110 507	108 508	89 263	106 170
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	308 306	303 856	3 860	7 288
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	6 521	6 381	2 051	5 779
Rezerwy krótkoterminowe	98 672	93 808	6 120	8 082
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	530 543	519 165	105 616	129 751
Zobowiązania i rezerwy razem	573 007	563 253	148 149	162 018
Pasywa razem	792 685	805 201	473 972	483 613
Wartość księgowa	219 678	241 948	325 823	321 595
Liczba akcji	103 303 932	103 303 932	80 222 190	80 222 190
Wartość księgowa na jedną akcję	2,13	2,34	4,06	4,01

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 09-03-31/ koniec kwartału 2009	stan na 08-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2008	stan na 08-03-31/ koniec kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2007
Inne (z tytułu)	15 371	14 556	107 585	90 356
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	15 120	14 274	8 820	8 684
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	251	282		
- udzielone poręczenia spółce zależnej			98 765	81 672
Pozycje pozabilansowe razem	15 371	14 556	107 585	90 356

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	1 kwartał / 2009 okres od 09-01-01 do 09-03-31	1 kwartał / 2008 okres od 08-01-01 do 08-03-31
Przychody ze sprzedaży	122 105	92 966
Koszt własny sprzedaży	71 205	42 185
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	50 900	50 781
Pozostałe przychody operacyjne	2 865	969
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	386	
Koszty sprzedaży	50 485	32 644
Koszty ogólnego zarządu	13 589	11 879
Pozostałe koszty operacyjne	5 145	569
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 15 068	6 658
Przychody finansowe	399	1 155

Koszty finansowe	12 741	990
Zysk (strata) brutto	- 27 410	6 823
Podatek dochodowy	3 555	959
Zysk (strata) roku obrotowego	- 23 855	5 864
Przypisany do podmiotu dominującego	- 23 855	5 864
Przypisany do kapitałów mniejszości		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	103 303 932	80 222 190
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	- 0,23	0,07
- podstawowy	- 0,23	0,07

RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2008	18 275	4 014	1 972	297 334	321 595	0	321 595
Sprzedaż środków trwałych							
Podział zysku netto				5 864	5 864		5 864
Zysk (strata) netto za rok obrotowy							
Wycena programu opcyjnego			493		493		493
Saldo na 31.12.2008	18 275	4 014	2 465	303 198	327 952	0	327 952
Saldo na 01.01.2008	18 275	4 014	1 972	297 334	321 595	0	321 595
Korekta konsolidacyjna – włączenie i wyłączenie podmiotów powiązanych			- 4 145	- 225	- 4 370		- 4 370
Zmiana wyceny znaku towarowego W. Kruk pomiędzy dniami kolejnych nabyć przypadająca na nabywane akcje				3 379	3 379		3 379
Sprzedaż środków trwałych		- 107		107			
Podział zysku netto							
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				- 159 456	- 159 456		- 159 456
Wycena programu opcyjnego			1 972		1 972		1 972
Emisja akcji	4 617			74 209	78 826		78 826
Saldo na 31.12.2008	22 892	3 908	3 178	211 970	241 948	0	241 948
Saldo na 01.01.2009	22 892	3 908	3 178	211 970	241 948	0	241 948
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie marży na zapasach				1 092	1 092		1 092
Sprzedaż środków trwałych							

Podział zysku netto				- 23 855	- 23 855		- 23 855
Zysk (strata) netto za rok obrotowy							
Wycena programu opcyjnego			493		493		493
Saldo na 31.12.2009	22 892	3 908	3 671	189 207	219 678	0	219 678

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁY- WÓW PIENIĘŻNYCH	1 kwartał / 2008 okres od 08-01- 01 do 08-03-31	1 kwartał / 2008 okres od 08-01- 01 do 08-03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	- 23 855	5 864
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		
Amortyzacja	6 081	2 607
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		- 2
Zysk (strata) na inwestycjach	- 386	- 797
Koszty z tytułu odsetek	7 806	727
Zmiana stanu rezerw	4 763	- 2 086
Zmiana stanu zapasów	6 084	- 594
Zmiana stanu należności	- 825	- 7 535
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 054	- 17 817
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	763	100
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	3 485	- 19 533
Podatek dochodowy zapłacony	- 130	- 7 203
Odsetki zapłacone	- 7 806	- 727
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 4 451	- 27 463
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	24	407
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		12
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		

Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 643	17 425
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Nabycie jednostki zależnej		
Nabycie wartości niematerialnych	- 3 208	- 20
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 767	- 10 050
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 5 308	7 774
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	12 723	918
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Spłaty kredytów i pożyczek	- 11 377	- 614
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 1 526	- 5 346
Pozostałe wydatki finansowe		- 172
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 180	- 5 214
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 9 939	- 24 903
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	26 602	64 319
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 229	79
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	16 663	39 416

Michał Wójcik Grzegorz Pilch Aldona Sobierajewicz Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 15 maja 2009 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	stan na 09-03-31/ koniec kwartału 2009	stan na 08-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2008	stan na 08-03-31/ koniec kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2007
Aktywa				
Aktywa trwałe	463 923	458 642	186 220	186 658
Wartość firmy	245 048	245 048	60 697	60 697
Inne wartości niematerialne	121 572	118 795	34 549	34 636
Rzeczowe aktywa trwałe	64 732	66 513	44 964	44 732
Nieruchomości inwestycyjne	9 919	10 000	11 921	12 023
Aktywa przeznaczone do sprzedaży			1 800	1 800
Należności długoterminowe	950	186		
Udziały i akcje	7 001	6 986	24 062	24 074
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 697	11 035	7 838	8 199
Pozostałe aktywa trwałe		75	385	493
Aktywa obrotowe	204 594	222 141	173 091	186 276
Zapasy	151 051	156 712	88 152	92 734
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	38 911	43 765	45 356	39 307
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	462	410	414	450
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 632	19 744	36 282	53 060
Inne inwestycje krótkoterminowe	86	86		
Pozostałe aktywa obrotowe	1 452	1 424	2 887	725
Aktywa razem	668 517	680 783	359 311	372 934
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	216 241	225 353	296 699	292 858
Kapitał podstawowy	22 892	22 892	18 275	18 275
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	345 019	345 019	249 162	249 162
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 908	3 908	4 014	4 014
Pozostałe kapitały	7 816	7 323	2 465	1 972
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	- 153 789	- 2 107	19 435	- 5 280
Wynik finansowy	- 9 605	- 151 682	3 348	24 715
Kapitał własny razem	216 241	225 353	296 699	292 858
Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	16 967	18 159	17 779	18 675
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	14	19	32	37
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 791	4 465	2 532	2 911

Kredyty i pożyczki długoterminowe	13 162	13 675	15 215	15 727
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	597	697	1 083	1 207
Rezerwy długoterminowe	126	126	49	49
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	17 690	18 982	18 911	19 931
Zobowiązania krótkoterminowe razem	339 267	344 323	37 891	53 809
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 857	2 943	1 747	1 742
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	55 274	61 543	34 093	50 016
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	279 085	277 786		
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	2 051	2 051	2 051	2 051
Rezerwy krótkoterminowe	95 319	92 125	5 810	6 336
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	434 586	436 448	43 701	60 145
Zobowiązania i rezerwy razem	452 276	455 430	62 612	80 076
Pasywa razem	668 517	680 783	359 311	372 934
Wartość księgowa	216 241	225 353	296 699	292 858
Liczba akcji	103 303 932	103 303 932	80 222 190	80 222 190
Wartość księgowa na jedną akcję	2,09	2,18	3,70	3,65

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 09-03-31/ koniec kwartału 2009	stan na 09-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2008	stan na 08-03-31/ koniec kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2007
Inne (z tytułu)	15 120	13 245	107 585	8 684
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	15 120	13 245	8 820	8 684
- udzielone poręczenia spółce zależnej			98 765	81 672
Pozycje pozabilansowe razem	15 120	13 245	107 585	90 356

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	1 kwartał / 2009 okres od 09-01-01 do 09-03-31	1 kwartał / 2008 okres od 08-01-01 do 08-03-31
Przychody ze sprzedaży	79 439	58 242
Koszt własny sprzedaży	43 442	29 960
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	35 997	28 282
Pozostałe przychody operacyjne	3	277
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	740	
Koszty sprzedaży	26 736	16 156
Koszty ogólnego zarządu	9 963	7 805
Pozostałe koszty operacyjne	4 903	309
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 4 862	4 289

Przychody finansowe	66	485
Koszty finansowe	8 571	487
Zysk (strata) brutto	- 13 367	4 287
Podatek dochodowy	- 3 762	939
Zysk (strata) roku obrotowego	- 9 605	3 348
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	103 303 932	80 222 190
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	- 0,09	0,04
- podstawowy	- 0,09	0,04

RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
1 kwartał/ 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31						
Saldo na 01.01.2008	18 275	249 162	4 014	1 972	19 435	292 858
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					3 348	3 348
Wycena programu opcyjnego				493		493
Emisja akcji						
Saldo na 31.03.2008	18 275	249 162	4 014	2 465	22 783	296 699
ROK 2008 okres od 08-01-01 do 08-12-31						
Saldo na 01.01.2008	18 275	249 162	4 014	1 972	19 435	292 858
Zmiana wyceny znaku towarowego W. Kruk pomiędzy dniami kolejnych nabyć przypadająca na nabywane akcje				3 379		3 379
Sprzedaż środków trwałych		107	- 107			
Podział zysku netto		21 541			- 21 541	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 151 682	- 151 682
Wycena programu opcyjnego				1 972		1 972
Emisja akcji	4 617	74 209				78 826
Saldo na 31.12.2008	22 892	345 019	3 908	7 323	- 153 789	225 353
1 kwartał/ 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-03-31						
Saldo na 01.01.2008	22 892	345 019	3 908	7 323	- 153 789	225 353
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						

Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 9 605	- 9 605
Wycena programu opcyjnego				493		493
Emisja akcji						
Saldo na 31.03.2008	22 892	345 019	3 908	7 816	- 163 394	216 241

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	1 kwartał / 2009 okres od 09-01-01 do 09-03-31	1 kwartał / 2008 okres od 08-01-01 do 08-03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	- 9 605	3 348
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		
Amortyzacja	4 039	2 403
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	- 740	- 280
Koszty z tytułu odsetek	6 906	425
Zmiana stanu rezerw	3 094	- 650
Zmiana stanu zapasów	5 660	4 582
Zmiana stanu należności	3 686	- 6 014
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 9 129	- 9 533
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	450	- 393
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	4 361	- 6 112
Podatek dochodowy zapłacony	0	- 7 203
Odsetki zapłacone	- 6 906	- 425
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 2 545	- 13 740
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	23	407
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		12
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		

Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 599	589
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Nabycie jednostki zależnej		
Nabycie wartości niematerialnych	- 3 208	- 17
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 006	- 3 077
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 4 592	- 2 086
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	10 299	
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Spłaty kredytów i pożyczek	- 9 513	- 513
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 761	- 439
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25	- 952
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		
	- 7 112	- 16 778
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	19 744	53 060
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	31	79
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	12 632	36 282

Michał Wójcik Grzegorz Pilch Aldona Sobierajewicz Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 15 maja 2009 roku

VISTULA GROUP

**INFORMACJA DODATKOWA
DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTULA
GROUP ZA OKRES 1 KWARTAŁU 2009 ROKU**

Kraków, maj 2009

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)
- sprzedaż wyrobów jubilerskich, w tym zegarków (52.48 G)
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)
- produkcja artykułów jubilerskich i podobnych (nr kodu 36.22)

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula & Wólczanka 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.

Uwzględniając zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w roku 2008, wg stanu na dzień 31 grudnia 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 2008 rok 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.

Segmenty działalności

Vistula Group S.A. jest organizacją skoncentrowaną na zarządzaniu oraz dystrybucji odzieży męskiej, zarówno marek własnych, jak i marek ogólnosięciowych. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest sprzedaż, projektowanie oraz produkcja i usługi w zakresie formalnej jak i casualowej kolekcji mody męskiej. W związku ze zmianami w strukturze Grupy Kapitałowej Spółka rozpoznaje następujące segmenty działalności:

- a) salony detaliczne – sklepy własne spółki, zlokalizowane w wynajętych powierzchniach handlowych, zlokalizowane w kraju podstawowy kanał dystrybucji;
 - a. Sklepy Vistula
 - b. Sklepy Wólczanka
 - c. Sklepy marek Licencyjnych
 - d. Galeria Centrum
 - e. Sklepy W.Kruk
 - f. Deni Cler
- b) odbiorcy niezależni (hurtowi) – sieć niezależnych detalistów kupujących wyroby i usługi spółki;
- c) 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);
- d) 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.

W zakresie segmentów geograficznych całość działalności Grupy Kapitałowej realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

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 I kwartał 2009 roku w dniu 15.05.2009 r.

Na dzień 15.05.2009 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 Otwarty Fundusz Emerytalny	11 468 964	11,10	11 468 964	11,10
3	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	10 331 885	10,00	10 331 885	10,00
4	ALMA MARKET S.A.	7 927 701	7,67	7 927 701	7,67
5	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 IV kwartał 2008 roku (23.02.2009 r.)

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	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 23.02.2009	9 317 085	9,02	9 317 085	9,02
Stan na dzień 14.05.2009	10 331 885	10,00	10 331 885	10,00

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 IV kwartał 2008 roku oraz na dzień przekazania raportu za I kwartał 2009 roku

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za IV kwartał 2008 (23.02.2009)	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za I kwartał 2009 (14.05.2009)
Michał Wójcik – Prezes Zarządu	561 500	561 500
Grzegorz Pilch – Wiceprezes Zarządu	100 001	100 001
Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu	14 354	14 354
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	351 962	351 962

Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące stanu posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące na dzień przekazania raportu za IV kwartał 2008 roku oraz na dzień przekazania raportu za I kwartał 2009 roku

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za IV kwartał 2008 (23.02.2009)	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za I kwartał 2009 (14.05.2009)
Wojciech Kruk – członek Rady Nadzorczej Spółki od dnia 12.03.2009 roku, samodzielnie oraz jako wspólnik spółek osobowych WK INVESTMENT Wojciech Kruk, Paweł Cieśliński, EK INVESTMENT Wojciech Kruk, Ewa Kruk – Cieśliński, Paweł Cieśliński, ECK INVESTMENT Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieśliński, Wojciech Henryk Kruk	9.317.085	10.331.885

3. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2009 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 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259).

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 I kwartał 2009 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 30 maja 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. Jednocześnie na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań Spółka Galeria Centrum Sp. z o.o. w dniu 10 kwietnia 2009 roku złożyła do Sądu wniosek o upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. W ocenie zarządu Spółki Galeria Centrum realizacja propozycji układowych umożliwi odzyskanie przez Spółkę zdolności do wykonywania swoich zobowiązań, dlatego też sprawozdanie finansowe Galerii Centrum Sp. z o.o. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Podmiot dominujący – Vistula Group udzieliła szeregu poręczeń i gwarancji za zobowiązania Galerii Centrum Sp. z o.o. W związku z zagrożeniem kontynuacji działalności tego podmiotu poręczenia te zostały uwzględnione w bilansie podmiotu dominującego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za I kwartał 2009 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za I kwartał 2008 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2009 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 I kwartału 2009 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2009 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 I kwartał 2009 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 dominującą. 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 trwałe przeznaczone do sprzedaży.

Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży stanowią zakwalifikowane do tej kategorii aktywa lub ich grupy i ujmowane są w 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 (kosztu wytworzenia), na dzień bilansowy wyceniane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie i zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Zasady amortyzacji oraz tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych są analogiczne do zasad stosowanych w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiące grunty, 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 trwałe amortyzowane są metodą liniową, według przewidywanego okresu użytkowania. Środki trwałe amortyzowane są przez określony z góry okres ich ekonomicznego użytkowania.

Grunty nie podlegają amortyzacji.

Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają koszty okresu, w którym zostały one poniesione.

Aktywa trwałe 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 zostały ustalone w kwocie równej wartości opłat leasingowych (opłaty wstępne też stanowią wy cenę). 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.

Składniki wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania podlegają amortyzacji, składniki wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (znaki towarowe) nie podlegają amortyzacji. Wartość składników o nieokreślonym okresie użytkowania podlega testom na trwałą utratę wartości na każdy dzień bilansowy.

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

Udziały i akcje

Udziały i akcje są wycenione według ich ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

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 obniżen.

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 ustalonej metodą „pierwsze weszło - pierwsze wyszło”,
- produkcja w toku i wyroby gotowe - według technicznego kosztu wytworzenia

Jako metodę rozchodu zapasów jednostka 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, załączających 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 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 podstawowy

Kapitał zakładowy podmiotu dominującego jest kapitałem zakładowym Grupy i wykazywany jest w wartości nominalnej zarejestrowanych akcji, wynikającej ze statutu Spółki i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.

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. Na kapitał rezerwowy została również odniesiona różnica wyceny znaku towarowego W.KRUK. pomiędzy datami kolejnych nabyć.

Zyski/straty z lat ubiegłych

W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.

Wynik z lat ubiegłych, ujmuje wszystkie kapitały zapasowe, niepodzielone wyniki z lat ubiegłych podmiotu dominującego i spółek zależnych.

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 Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lubyczajowy) 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 Spółkę 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 stano-

wiącego 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 Spółka 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 Spółka 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.

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 ujmuje 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.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do zapłaty w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy do obliczenia 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 31.03.2009 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,7013 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,5994 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 : 30.01.09 – 4,4392 zł/EUR, 27.02.09 – 4,6578 zł/EUR, 31.03.09 – 4,7013 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 I kwartale 2009 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 31.03.2009 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o. wynosi:

- a) 5.000 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2020 roku,
- b) 19.000 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki do 31 grudnia 2011 roku,
- c) 3 568 tys. euro (obecnie kwota zobowiązania wynosi 2.835 tys. euro) jako zabezpieczenie zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik,
- d) 24.981 tys. zł. (obecnie kwota zobowiązania wynosi 22.648 tys. zł.) jako zabezpieczenie zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe – poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu tj. do 21.12.2017 roku,
- e) 12.073 tys. zł. i 10.961 tys. zł. (obecnie kwota zobowiązania wynosi 16.586 tys. zł.) jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów – poręczenie zostało udzielone do 13.01 2015 roku
- f) 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

10. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko upadłości podmiotu zależnego Galeria Centrum Sp. z o.o.

W dniu 10 kwietnia 2009 roku spółka zależna Galeria Centrum Sp. z o.o. na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań złożyła do sądu wnioski o upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. Na skutek udzielonych poręczeń wyniki finansowe Vistula Group S.A. za 2008 rok zostały obciążone rezerwami i odpisami na kwotę ponad 130 mln PLN, za I kw. 2009 roku 4,7 mln PLN, z czego to ponad 85 mln PLN może skutkować płatnościami gotówkowymi obciążającymi Vistula Group S.A. Ostateczna skala rezerw oraz płatności związanych z poręczeniami dla Galerii Centrum zależą będzie od wyników rozmów i porozumień zawartych z wierzycielami oraz wyników postępowania układowego.

Ryzyko związane z niepozyskaniem przez Spółkę finansowania długoterminowego

W maju 2008 roku Spółka zaciągnęła kredyt na zakup akcji W.Kruk w kwocie 300 mln PLN z 4 miesięcznym terminem wymagalności. Obecne saldo zadłużenia z tego tytułu to ponad 248 mln PLN z terminem wymagalności w dniu 30 maja 2009 roku. W ocenie zarządu zadłużenie w powyższej skali może być spłacone przez Spółkę jedynie w długim horyzoncie czasowym. W przypadku, gdyby Spółce nie udało się pozyskać refinansowania długoterminowego kredytu na zakup akcji W.Kruk S.A. realizacja strategii rozwoju poszczególnych marek będzie musiała zostać zrewidowana i dostosowana do bieżących możliwości płynnościowych Spółki.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Handel detaliczny zarówno w sektorze fashion jak i w branży jubilerskiej cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu widzenia generowanego wyniku finansowego to okres II i IV kwartału, natomiast w zakresie branży jubilerskiej to okres IV kwartału (zwłaszcza miesiąc grudzień).

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego

Rozwój Grupy bezpośrednio uzależniony jest od wielkości popytu konsumpcyjnego, który jest kształtowany m.in. przez dochody i poziom zadłużenia gospodarstw domowych, stopę bezrobocia, poziom stóp procentowych, wskaźnik nastrojów konsumenckich. W przypadku znaczącego pogorszenia tych parametrów ekonomicznych nastąpi spowolnienie rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej

W ramach przyjętych założeń strategicznych, Grupa systematycznie rozwija sieć własnych salonów detalicznych. Rozwój ten uzależniony jest od pozyskania wysokiej jakości powierzchni handlowych oraz odpowiedniego personelu.

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

- konkurencji podmiotów z Dalekiego Wschodu,
- konkurencja ze strony krajów dalekowschodnich oraz innych krajów o niskim koszcie siły roboczej (Rumunia, Ukraina) w zakresie rynku przerobów usługowych,
- konkurencja ze strony nowych marek zachodnich wchodzących na rynek polski,
- konkurencji marek działających obecnie na polskim rynku

Ryzyko kursowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Ponadto grupa posiada podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak i inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów PLN/EUR. Dalsze osłabianie się złotego będzie wpływać niekorzystnie na wyniki finansowe Spółki – w świetle przeprowadzonej analizy wrażliwości umocnienie się EUR w stosunku do PLN o 10% powoduje spadek rentowności o 2,95 pkt. %

Ryzyko stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi.

Spółki z Grupy posiadały na dzień 31.03.2009 r. zobowiązania w wysokości 333.669 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek.

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 IV kwartale 2008 roku kredyt został spłacony w kwocie 50 mln PLN. Obecny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 30 maja 2009 roku. Zarząd prowadzi zaawansowane negocjacje zmierzające do zamiany istniejącego zadłużenia krótkoterminowego na finansowanie długoterminowe, mając na celu również minimalizację obciążeń odsetkowych Spółki dominującej. Jednak w przypadku braku porozumienia z bankiem finansującymi istnieje ryzyko upadłości Spółki.

W dniu 10 kwietnia 2009 roku spółka zależna Galeria Centrum Sp. z o.o. na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań złożyła do sądu wniosek o upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. Na skutek udzielonych poręczeń wyniki finansowego Vistula Group S.A. zostały obciążone rezerwami i odpisami na kwotę ponad 130 mln PLN, z której to ponad 85 mln PLN może skutkować płatnościami gotówkowymi obciążającymi Vistula Group S.A. Ostateczny skala rezerw oraz płatności związanych z poręczeniami dla Galerii Centrum zależne będzie od wyników rozmów i porozumień zawartych z wierzycielami oraz wyników postępowania układowego.

W I kwartale 2009 roku nie wystąpiły inne istotne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

12. Znaczące zdarzenia w I kwartale 2009 roku:

W trakcie I kwartału 2009 roku Spółka informowała w raportach bieżących o następujących, znaczących zdarzeniach mających wpływ na sytuację Spółki:

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 akcję 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 akcję 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 akcję 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 zakładowego 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) w części poświę-

conej informacjom giełdowym oraz na stronie internetowej oferującego akcje Spółki serii H, to jest Domu Maklerskiego Erste Securities Polska S.A. (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. Starowiśniej 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.

10.) W dniu 6 marca 2009 roku w raporcie bieżącym nr 21/2009 uzupełnionym w dniu 11.03.2009 roku w raporcie bieżącym nr 23/2009 Spółka poinformowała, że Pani Ewa Kruk oraz Pan Wojciech Kruk jako wspólnicy spółek osobowych: WK INVESTMENT, EK INVESTMENT I ECK INVESTMENT oraz Pan Wojciech Kruk jako osoba fizyczna w dniach 04.03.2009 r., 05.03.2009 r. nabyli łącznie 1.014.800 akcji Vistula Group S.A. Ilość ta łącznie z akcjami serii H objętymi w zamian za posiadanie akcji przejętej firmy W.Kruk S.A. spowodowała przekroczenie progu 10 % kapitału i akcji Vistula Group S.A. posiadanych łącznie przez Pana Wojciecha Kruka oraz spółki osobowe 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.

Pani Ewa Kruk oraz Pan Wojciech Kruk poinformowali również, że nie wykluczają dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Vistula Group S.A. w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia. Nabycie akcji spółki Vistula Group S.A. objęte zawiadomieniem z dnia 6 marca 2009 roku ma charakter inwestycji długoterminowej.

11.) W dniu 13 marca 2009 roku w raporcie bieżącym nr 25/2009 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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. spadła poniżej progu 5% 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 11 marca 2009 r. Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 5.406.370 szt. akcji Vistula Group S.A., co stanowiło 5,23% kapitału zakładowego tej Spółki. Przed zmianą udziału akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 5.406.370 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group SA, co stanowiło 5,23% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej Spółki. Według stanu na dzień sporządzenia zawiadomienia fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 3.856.196 szt. akcji Vistula Group S.A., co stanowiło 3,73% kapitału zakładowego tej Spółki. Akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 3.856.196 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group SA, co stanowiło 3,73% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej Spółki.

12.) W dniu 30 marca 2009 roku w raporcie bieżącym nr 28/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 30 marca 2009 roku zarząd jednostki zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. z możliwością zawarcia układu. Wniosek o ogłoszenie upadłości jednostki zależnej, o którym mowa powyżej, został złożony w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Naprawczych.

13.) W dniu 31 marca 2009 roku w raporcie bieżącym nr 29/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 31 marca 2009 r. Spółka oraz spółka zależna Galeria Centrum Sp. z o.o. zawarły z Fortis Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie ("Bank 1") i Fortis Bank SA/NV z siedzibą w Brukseli, Belgia ("Bank 2"), działającą przez swój oddział austriacki, porozumienie, na mocy którego przez okres dwóch miesięcy zawieszeniu uległa spłata kwot głównych wynikających z poniżej wymienionych kredytów. Banki zobowiązały się także do niepodejmowania w tym okresie czynności egzekucyjnych i zabezpieczających wobec Spółki i spółki zależnej. Zawarcie niniejszego porozumienia umożliwi dokończenie procesu negocjacji między stronami, których celem jest uzyskanie długoterminowego finansowania dla Spółki, które refinansuje obecne pomostowe finansowanie uzyskane na przejęcie spółki W.Kruk SA. W okresie tym Strony zobowiązały się do prowadzenia w dobrej wierze negocjacji w celu zawarcia umowy restrukturyzacyjnej, zawierającej warunki refinansowania zadłużenia Spółki i spółki zależnej wynikającego z następujących umów:

- umowy kredytowej nr 015052-471-01, zawartej pomiędzy Bankiem 2 jako kredytodawcą i Spółką jako kredytobiorcą w dniu 27 czerwca 2008 roku, z późniejszymi zmianami.
- umowy kredytowej nr War/2001/08/172/CB, zawartej pomiędzy Bankiem 1 jako kredytodawcą i Spółką jako kredytobiorcą w dniu 8 maja 2008 roku, z późniejszymi zmianami
- umowy kredytowej nr War/2001/06/291/CB, zawartej pomiędzy Bankiem 1 jako kredytodawcą i Spółką jako kredytobiorcą w dniu 31 sierpnia 2006 roku, z późniejszymi zmianami.
- umowy kredytowej nr War/3012/07/41/CB, zawartej pomiędzy Bankiem 1 jako kredytodawcą i Galerią Centrum jako kredytobiorcą w dniu 18 stycznia 2007 roku, z późniejszymi zmianami.

Porozumienie zawiera szczegółowy harmonogram czynności podejmowanych w czasie jego obowiązywania, które mają na celu zawarcie umowy długoterminowej do końca maja 2009 r.

13. 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 10 kwietnia 2009 roku w raportach bieżących nr 31/2009 oraz 32/2009 Spółka poinformowała o dokonanych z przyczyn formalnych zwrocie wniosku o ogłoszenie upadłości jednostki zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o., o złożeniu którego Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2009 oraz o ponownym złożeniu w dniu 10 kwietnia 2009 wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu jednostki zależnej - Galeria Centrum Sp. z o.o. Powyższy wniosek złożył zarząd jednostki zależnej oraz Vistula Group S.A. Wniosek o ogłoszenie upadłości jednostki zależnej, o którym mowa powyżej, został złożony w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, VIII Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Naprawczych.

2.) W dniu 30 kwietnia 2009 roku w raporcie bieżącym nr 33/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 30 kwietnia 2009 roku otrzymała zawiadomienie od zarządu jednostki zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. o wypowiedzeniu ze skutkiem natychmiastowym z dniem 27 kwietnia 2009 r. umowy najmu z dnia 29 grudnia 2006 r. zawartej z Prime Warsaw Properties Sp. z o.o., której przedmiotem były pomieszczenia handlowe oraz magazynowe w Domu Towarowym Wars & Sawa w Warszawie, przy ul. Marszałkowskiej. Wypowiedzenie umowy najmu zostało złożone przez wynajmującego z powodu zaległości w zapłacie czynszu i opłat za usługi.

W dniu 30 kwietnia 2009 r. Galeria Centrum Sp. z o.o. zawarła nową umowę najmu dotyczącą powyższej powierzchni na nowy okres najmu. Nowa umowa najmu została zawarta na zasadniczo podobnych warunkach finansowych, poza okresem najmu, który został skrócony. W związku z zawarciem nowej umowy najmu, nie przewiduje się negatywnych skutków finansowych wynikających z rozwiązania dotychczasowej umowy najmu.

Michał Wójcik Grzegorz Pilch Aldona Sobierajewicz Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 15 maja 2009 roku

VISTULA GROUP

KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH

**Skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.
za I kwartał 2009 roku**

Kraków, maj 2009

1. Wyniki finansowe za I kwartał 2009 roku

I kwartał 2009 roku jest pierwszym kwartałem funkcjonowania Grupy w nowej strukturze organizacyjnej. W dniu 31 grudnia 2008 roku doszło do formalnego połączenia spółek Vistula & Wólczanka S.A. oraz W.Kruk S.A. poprzez przeniesienie całego majątku spółki W.Kruk SA na Spółkę w zamian za akcje, które Spółka wydała akcjonariuszom spółki W.Kruk SA. Jednocześnie akcjonariusze postanowili o zmianie nazwy spółki na Vistula Group Spółka Akcyjna. W związku z formalnym połączeniem obu spółek w okresie I kwartału Zarząd prowadził intensywne działania zmierzające do faktycznego scalenia obu podmiotów w celu doprowadzenia do ograniczenia kosztów działalności w tym w szczególności kosztów ogólnego zarządu.

Zgodnie z podpisanymi w dniu 30 września 2008 roku aneksami do umów kredytowych z dniem 31 marca 2009 następowała wymagalność głównego kredytu zaciągniętego przez Spółkę w Fortis Bank Polska SA na przejęcie spółki W.Kruk SA w kwocie 248mln zł. Zgodnie z wcześniej przekazywanymi informacjami, wymagalność tego kredytu, a następnie jego ewentualna egzekucja przez bank stanowi istotne zagrożenie kontynuacji działalności Spółki. W związku z powyższym Zarząd podjął intensywne działania zmierzające do zamiany krótkoterminowego finansowania, które posiada obecnie Spółka na długoterminowe. W tym celu prowadzono intensywne negocjacje z Bankami z Grupy Fortisu, które zaowocowały podpisaniem w dniu 31 marca 2009 roku porozumienia, na mocy, którego bank zobowiązał się do negocjacji zamiany obecnego finansowania na długoterminowe. Negocjacje są prowadzone według ścisłego harmonogramu zawartego w porozumieniu, którego data upływa w dniu 31 maja 2009 roku.

Na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań zarząd Spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. złożył w dniu 31 marca 2009 roku do Sądu w Warszawie wniosek o upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. Wraz z wnioskiem przedstawiono program naprawczy, który zakłada redukcję zobowiązań wobec wierzycieli oraz obniżenie kosztów działalności głównie poprzez zmniejszenie oraz bardziej efektywne wykorzystanie posiadanej powierzchni handlowej. Pomimo iż całość negatywnych skutków finansowych związanych z upadłością Galerii Centrum została wykazana w sprawozdaniu rocznym za 2008 rok, poręczenia wyrażone w walucie obcej zostały wycenione według kursu z dnia 31 marca 2009, co na skutek spadku wartości złotówki do euro do poziomu 4,7013 zł miało negatywny wpływ na wyniki finansowe I kwartału 2009 roku.

Na koniec I kwartału 2009 roku powierzchnia sprzedaży zmniejszyła się do poziomu ok. 56,3 tys. m². Wynika to z ograniczenia powierzchni handlowej Galerii Centrum oraz otwarcia nowych sklepów pod markami Vistula oraz Deni Cler. Sklepy Deni Cler powstały w najlepszych lokalizacjach wykorzystywanych

dotychczas przez sklepy marek licencyjnych, których dystrybucja w związku z ujemnymi wynikami finansowymi nie będzie kontynuowana.

Powierzchnia sklepowa (*stan na koniec okresu*):

Kanał dystrybucji	'000 m ²	
	31.03.2009	31.12.2008
Sklepy Vistula	11,1	10,9
Sklepy Wólczanka	4,1	4,2
Marki licencyjne	1,3	1,7
Galeria Centrum	31,3	35,4
Sklepy W.Kruk	5,3	5,3
Sklepy Deni Cler	3,2	2,9
Ogółem detal	56,3	60,6

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za I kwartał 2009 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych w tym Galeria Centrum Sp. z o.o. oraz DCG S.A.

Podstawowe dane finansowe Vistula Group

Pozycja	I q	
	2009	2008
Przychody ze sprzedaży	122 105	92 966
EBIT	(15 068)	6 658
EBIT D/A	(8 987)	9 265
Wynik finansowy netto	(23 855)	5 864

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 I kwartału 2009 oraz 2008 roku.

Szczegółowe zestawienie jednorazowych transakcji, mających istotny wpływ na wyniki I kwartału 2009 oraz 2008 roku obrazuje poniższe zestawienie.

Pozycja	'000 PLN	
	IQ 2009	IQ 2008
Odszkodowanie GC	+ 2 600	+ 2 290
Wycena bilansowa poręczeń VG wobec GC	(4 724)	-
OGÓŁEM :	(2 124)	+ 2 290

Dodatkowo należy zwrócić uwagę iż wynik finansowy I kwartału 2009 roku zawiera koszty obsługi zadłużenia kredytowego w kwocie 8,0 mln PLN oraz dodatkowe koszty finansowe z tytułu wyceny bilansowej aktywów i pasywów na dzień 31.03.2009 roku, związane z umocnieniem się kursu EUR/PLN w kwocie: 4,3 mln PLN.

Przychody ze sprzedaży

W I kwartale 2009 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 122,1 mln zł i były o 29,1 mln (31%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Taki poziom dynamiki przychodów związany jest głównie z włączeniem do konsolidacji linii W.Kruk oraz DCG, spadkiem przychodów Galerii Centrum oraz spadkiem sprzedaży usług przerobowych szycia

Wybrane pozycje przychodów ze sprzedaży Vistula Group

Pozycja	'000 PLN	
	I kwartał	
	2009	2008
Sklepy Vistula	23 692	25 124
Sklepy Wólczanka	7 853	8 368
Marki licencyjne	1 679	2 068
Galeria Centrum	30 536	37 297
Sklepy W. Kruk	31 480	- *
Sklepy Deni Cler	11 346	- **
Sprzedaż eksportowa	4 605	8 831

Sprzedaż hurtowa	9 336	9 442
------------------	-------	-------

*w I kwartale 2008 przychody W.Kruk (nie podlegające konsolidacji w VG) wyniosły 25,5 mln PLN

** w I kwartale 2008 przychody Deni Cler (nie podlegające konsolidacji w VG) wyniosły 12,3 mln PLN

Przychody detaliczne Grupy w okresie I kwartału 2009 roku wyniosły 106,6 mln PLN i były o 33,7 mln PLN (tj. o 46,3 %) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Dla danych porównywalnych (z uwzględnieniem W.Kruk i Deni Cler w I kwartale 2008 roku) wystąpił spadek o 4,1 mln PLN (3,7%), głównie na skutek spadku sprzedaży Galerii Centrum o 6,7 mln PLN oraz sprzedaży eksportowej o 4,2 mln PLN.

Kontrybucja sieci detalicznej

EBIT salonów	'000 PLN	
	I kwartał	
	2009	2008
Sklepy Vistula	553	5 670
Sklepy Wólczanka	(174)	803
Marki licencyjne	(1 425)	(1 331)
Galeria Centrum	(8 643)	6 326 *
Sklepy W.Kruk	8 897	- **
Sklepy Deni Cler	112	- ***
Ogółem detal	(683)	11 470

*w tym 2,3 mln PLN odszkodowania oraz 7,1 mln PLN rozwiązanych odpisów aktualizacyjnych

**w I kwartale 2008 roku 6,8 mln PLN

***w I kwartale 2008 roku 2,4 mln PLN

W I kwartale 2009 roku największy udział w kontrybucji sieci detalicznej miały salony W.Kruk. Poziom kontrybucji salonów Vistuli w I kwartale 2009 roku uległ znaczącemu pogorszeniu w związku z obniżeniem poziomu realizowanej marży brutto oraz rosnącymi kosztami czynszów w związku z umocnieniem się EUR w stosunku do PLN.

Kontrybucja Galerii Centrum w I kwartale 2008 zawiera otrzymane odszkodowanie za zalanie części powierzchni sprzedażowej w kwocie 2,3 mln PLN oraz rozwiązane odpisy aktualizacyjne na zapas w kwocie 7,1 mln PLN.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie I kwartału 2009 roku wyniosły 13,6 mln PLN w stosunku do 11,9 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Dla danych porównywalnych (tj. z uwzględnieniem W.Kruk oraz DCG w I kwartale 2008 roku) koszty ogólnego zarządu zmniejszyły się o 0,3 mln PLN (2,2%). Jednocześnie, porównując poziom kosztów ogólnego zarządu w I kwartale 2009 roku w stosunku do poprzedniego kwartału (IV kwartału 2008 roku) mamy do czynienia ze spadkiem tych kosztów o 1,9 mln PLN. Zrealizowane przez Zarząd działania restrukturyzacyjne znajdują odzwierciedlenie w niższym poziomie kosztów ogólnego zarządu w kolejnych kwartałach 2009 roku - (opóźnienie efektów związane jest ze specyfiką podjętych działań: koszty odpraw pracowniczych, okresy wypowiedzeń pracowników oraz rozwiązanych umów usługowych).

Koszty sprzedaży w I kwartale 2009 roku wyniosły 50,5 mln PLN co oznacza wzrost o 17,8 mln PLN (54,5 %) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Dla danych porównywalnych (z uwzględnieniem kosztów W.Kruk oraz DCG w I kwartale 2008 roku) mamy do czynienia ze wzrostem kosztów sprzedaży w I kwartale 2009 roku o 1,9 mln PLN (4%) wynikającym głównie ze wzrostu kosztów utrzymania sieci detalicznej o 5,3 mln PLN (13%). Głównym powodem wzrostu kosztów utrzymania sieci detalicznej był wzrost kosztów czynszów spowodowanych umocnieniem się EUR w stosunku do PLN oraz wzrost powierzchni handlowej w stosunku do I kwartału 2008 roku.

Koszty finansowe

W sprawozdaniu za I kwartał 2009 roku istotnemu zwiększeniu uległ poziom kosztów finansowych, głównie na skutek odsetek od kredytu zaciągniętego na zakup akcji W.Kruk S.A. Kwota odsetek obciążająca wyniki I kwartału 2009 roku to 8 mln PLN. 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 I kwartału 2009 roku obciąża kwota ponad 4,3 mln PLN. dotycząca wyceny bilansowej.

Kwota dotycząca wyceny bilansowej poręczeń za zobowiązania Galerii Centrum tj. 4,7 mln PLN została wykazana w pozostałych kosztach operacyjnych.

W dniu 31 marca 2009 r. Spółka oraz spółka zależna Galeria Centrum Sp. z o.o. zawarły z Fortis Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie Fortis Bank SA/NV z siedzibą w Brukseli, Belgia działającą przez swój oddział austriacki, porozumienie, na mocy którego przez okres dwóch miesięcy zawieszeniu uległa spłata kwot głównych wynikających z poniżej wymienionych kredytów. Banki zobowiązały się także do niepodejmowania w tym okresie czynności egzekucyjnych i zabezpieczających wobec Spółki i spółki zależnej. Zawarcie niniejszego porozumienia umożliwi dokończenie procesu negocjacji między stronami, których celem jest uzyskanie długoterminowego finansowania dla Spółki, które refinansuje obecne pomostowe finansowanie uzyskane na przejęcie spółki W.Kruk SA. W okresie tym Strony zobowiązały się do prowadzenia w

dobrej wierze negocjacji w celu zawarcia umowy restrukturyzacyjnej, zawierającej warunki refinansowania zadłużenia Spółki i spółki zależnej.

Przepływy pieniężne

W I kwartale 2009 Spółka wygenerowała środki pieniężne z działalności operacyjnej na poziomie 3,5 mln PLN w stosunku do ujemnych przepływów (19,5 mln PLN) w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Głównym źródłem finansowania w I kwartale 2009 były zapasy, których poziom uległ zmniejszeniu o 6,1 mln PLN. Poziom należności zwiększył się o 0,8 mln PLN a poziom zobowiązań krótkoterminowych uległ zwiększeniu o 3,1 mln PLN. Dalsza optymalizacja poziomu kapitału obrotowego będzie jednym z priorytetów Zarządu w kolejnych kwartałach 2009 roku.

Przepływy wygenerowane z działalności operacyjnej roku zostały przeznaczone na inwestycje w nowe lokale sklepowe na poziomie 2,1 mln PLN.

Kwota wydatków inwestycyjnych dotycząca wartości niematerialnych i prawnych – 3,2 mln PLN dotyczy korekty sprzedanych do leasingu w czerwcu 2008 roku programów komputerowych.

Na dzień 31 marca 2009 roku Grupa dysponowała środkami pieniężnymi na poziomie 16,6 mln PLN.

Wynik netto Grupy za I kwartał 2009 roku uwzględnia ponadto:

a) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:	+3 585 tys. zł
b) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:	+ 100 tys. zł
c) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo):	+ 168 tys. zł
d) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo):	+ 41 tys. zł
e) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych (saldo):	+ 464 tys. zł
f) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerw (saldo):	- 4 864 tys. zł

2. Planowane działania rozwojowe

W ramach opracowanej strategii rozwoju na lata 2009-2013 Zarząd zakłada kontynuację rozwoju głównych linii biznesowych : Vistula, Wólczanka, Deni Cler i Kruk w oparciu o własną sieć detaliczną sklepów zlokalizowanych głównie w nowoczesnych centrach handlowych. Warunkiem koniecznym realizacji strategii rozwoju jest pozyskanie stabilnego, długoterminowego finansowania dla Spółki, które jest priorytetem w działaniach podejmowanych przez Zarząd.

W związku z ujemnymi wynikami finansowymi generowanymi przez sklepy marek obcych rozpoczął się proces likwidacji sieci dystrybucji wszystkich marek licencyjnych. Na koniec I kwartału 2009 roku pozostało 11 sklepów o łącznej powierzchni 1,3 tys. m². Zakończenie likwidacji tego kanału dystrybucji nastąpi do połowy 2009 roku

Zbudowana nowa organizacja Spółki Vistula Group po połączeniu z W.Kruk S.A. powinna przynieść znaczące efekty ograniczenia kosztów ogólnego zarządu. Pierwsze efekty restrukturyzacji widoczne są poprzez systematycznie obniżające się koszty ogólnego zarządu – 18,4 mln PLN w III kwartale 2008 roku; 15,5 mln PLN w IV kwartale 2008 oraz 13,6 mln PLN w I kwartale 2009 roku. W kolejnych kwartałach spodziewane jest dalsze obniżenie kosztów ogólnego zarządu.

Od miesiąca kwietnia 2009 roku rozpoczął funkcjonowanie nowy system wynagrodzeń w salonach odzieżowych, który wiąże wartościowe efekty sprzedaży z poziomem wynagrodzeń pracowników salonów. Jednocześnie kontynuowany jest proces przejść nieefektywnej kosztowo struktury salonów agencyjnych.

Efekty procesu restrukturyzacji w obszarze kosztów sprzedaży nie są w pełni widoczne w sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2009 roku z uwagi na rosnące koszty najmu powierzchni sklepowych związane z umocnieniem się EUR w stosunku do PLN.

Na skutek zaprzestawania wykonywania wymagalnych zobowiązań Spółka Galeria Centrum złożyła do Sądu wnioski o upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. Propozycje układowe, poza redukcją wartości długu związane są z ograniczeniem powierzchni sprzedaży oraz rozwiązaniem umów najmu na nierentowne lokalizacje. Strata Spółki Galeria Centrum za I kwartał 2009 wyniosła 12,8 mln PLN.

W dniu 31 marca 2009 r. Spółka oraz spółka zależna Galeria Centrum Sp. z o.o. zawarły z Fortis Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie Fortis Bank SA/NV z siedzibą w Brukseli, Belgia działającą przez swój oddział austriacki, porozumienie, na mocy którego przez okres dwóch miesięcy zawieszeniu uległa spłata kwot głównych wynikających z poniżej wymienionych kredytów. Banki zobowiązały się także do niepodejmowania w tym okresie czynności egzekucyjnych i zabezpieczających wobec Spółki i spółki zależnej. Zawarcie niniejszego porozumienia umożliwi dokończenie procesu negocjacji między stronami, których celem jest uzyskanie długoterminowego finansowania dla Spółki, które refinansuje obecne pomostowe finansowanie uzyskane na przejście spółki W.Kruk SA. W okresie tym Strony zobowiązały się do prowadzenia w dobrej wierze negocjacji w celu zawarcia umowy restrukturyzacyjnej, zawierającej warunki refinansowania zadłużenia Spółki i spółki zależnej.

3. Prognozy finansowe

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2009 rok.

Michał Wójcik Grzegorz Pilch Aldona Sobierajewicz Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 15 maja 2009 roku