

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny Qsr

1 / 2010

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 usługową

za 1 kwartał roku obrotowego 2010 obejmujący okres od 2010-01-01 do 2010-03-31
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: 2010-05-17

VISTULA GROUP SA	
(pełna nazwa emitenta)	
VISTULA GROUP	Lekki (lek)
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)
31-035	Kraków
(kod pocztowy)	(miejscowość)
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 / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-03-31
Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	76 514	122 105	19 288	30 781
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 977	-14 946	1 003	-3 768
III. Zysk (strata) brutto	-627	-27 288	-158	-6 879
IV. Zysk (strata) netto	56	-23 733	14	-5 983
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 945	-4 451	-994	-1 122
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 031	-5 308	-260	-1 338
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-10 625	-180	-2 678	-45
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-15 601	-9 939	-3 933	-2 506
IX. Aktywa, razem	628 859	789 776	162 824	204 489
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	331 131	573 640	85 736	148 527
XI. Zobowiązania długoterminowe	196 953	41 095	50 995	10 640
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	93 483	431 871	24 205	111 820
XIII. Kapitał własny	297 728	216 136	77 088	55 962
XIV. Kapitał zakładowy	24 541	22 892	6 354	5 927
XV. Liczba akcji (w szt.)	111 551 355	103 303 932	111 551 355	103 303 932
XVI. Rozwodniona liczba akcji	119 615 022	105 930 599	119 615 022	105 930 599
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,00	-0,23	0,00	-0,06
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,00	-0,22	0,00	-0,06
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,67	2,09	0,69	0,54
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,49	2,04	0,64	0,53
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-
Dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XXII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	64 123	79 439	16 165	20 026
XXIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 682	-4 862	676	-1 226

XXIV. Zysk (strata) brutto	-1 931	-13 367	-487	-3 370
XXV. Zysk (strata) netto	-1 051	-9 605	-265	-2 421
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 259	-2 545	-1 326	-642
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-976	-4 592	-246	-1 158
XXVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-9 677	25	-2 439	6
XXIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-15 912	-7 112	-4 011	-1 793
XXX. Aktywa, razem	612 756	669 150	158 655	173 256
XXXI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	319 986	452 909	82 851	117 267
XXXII. Zobowiązania długoterminowe	196 765	16 967	59 946	4 393
XXXIII. Zobowiązania krótkoterminowe	83 492	339 267	21 618	87 843
XXXIV. Kapitał własny	292 770	216 241	75 804	55 989
XXXV. Kapitał zakładowy	24 541	22 892	6 354	5 927
XXXVI. Liczba akcji (w szt.)	111 551 355	103 303 932	111 551 355	103 303 932
XXXVII. Rozwodniona liczba akcji	119 615 022	105 930 599	119 615 022	105 930 599
XXXVIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-0,01	-0,09	-	-0,02
XXXIX. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,01	-0,09	-	-0,02
XL. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,62	2,09	0,68	0,54
XLI. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,45	2,04	0,63	0,53
XLII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

W przypadku prezentowania wybranych danych finansowych z kwartalnej informacji finansowej dane te należy odpowiednio opisać.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) lub odpowiednio z bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentuje się na koniec bieżącego kwartatu i koniec poprzedniego roku obrotowego, co należy odpowiednio opisać.

Raport powinien zostać przekazany Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa.

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Rozszerzony skonsolidowany raport za I kwartał 2010.pdf	Rozszerzony skonsolidowany raport za I kwartał 2010

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-05-17	Grzegorz Piłch	Prezes Zarządu	
2010-05-17	Aldona Sobierajewicz	Wiceprezes Zarządu	
2010-05-17	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	

VISTULA GROUP

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTULA GROUP S.A.
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ
ZA I KWARTAŁ 2010 ROKU



VISTULA

www.vistula.pl

WÓLCZANKA

www.wolczanka.com.pl



W. KRUK

1 8 4 0

www.wkruk.pl

DENI CLER

MILANO

www.denicler.pl



**VISTULA GROUP
SPÓŁKA AKCYJNA**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 1 KWARTAŁU 2010 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

Kraków, maj 2010

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marca 2010 roku

	stan na 10-03-31/ koniec kwartału 2010	stan na 09-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2009	stan na 09-03-31/ koniec kwartału 2009	stan na 08-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2008
Aktywa				
Aktywa trwałe	460 951	463 879	509 890	506 565
Wartość firmy	244 133	244 133	243 890	243 890
Inne wartości niematerialne	118 363	118 738	122 291	119 542
Rzeczowe aktywa trwałe	78 176	81 492	124 334	127 850
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Należności długoterminowe	1 154	632	950	185
Udziały i akcje	293	300	316	302
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 954	17 018	14 491	10 906
Pozostałe aktywa trwałe	-	688	2 740	3 012
Aktywa obrotowe	167 908	187 131	279 886	295 604
Zapasy	142 341	147 138	211 168	217 129
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19 208	18 951	47 172	46 399
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	197	243	462	410
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 800	20 401	16 663	26 602
Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	617	1 033
Pozostałe aktywa obrotowe	1 362	398	3 804	4 031
Aktywa razem	628 859	651 010	789 776	802 169
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	297 720	297 106	216 136	238 283
Kapitał podstawowy	54 541	24 541	22 892	22 892
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 717	3 717	3 908	3 908
Pozostałe kapitały	6 232	5 667	3 671	3 178
Zyski zatrzymane	263 230	263 181	185 665	208 305
Kapitały mniejszościowe	8	-	-	-

Kapitał własny razem	297 728	297 106	216 136	238 283
Zobowiązania długoterminowe razem	196 953	205 635	41 095	42 619
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	81	81	95	100
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 031	1 700	22 158	23 164
Kredyty i pożyczki długoterminowe	195 841	203 854	18 842	19 355
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 634	1 471	1 230	1 330
Rezerwy długoterminowe	22 648	17 015	772	772
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	221 235	224 121	43 097	44 721
Zobowiązania krótkoterminowe razem	93 483	103 151	431 871	425 357
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 781	2 803	6 537	6 612
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	49 414	57 136	110 507	108 508
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	24 344	26 268	308 306	303 856
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	16 944	16 944	6 521	6 381
Rezerwy krótkoterminowe	16 413	26 632	98 672	93 808
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	109 896	129 783	530 543	519 165
Zobowiązania i rezerwy razem	331 131	353 904	573 640	563 886
Pasywa razem	628 859	651 010	789 776	802 169
Wartość księgowa	297 728	297 106	216 136	238 283
Liczba akcji	111 551 355	111 551 355	103 303 932	103 303 932
Wartość księgowa na jedną akcję	2,67	2,66	2,09	2,31
Rozwodniona liczba akcji	119 615 022	119 615 022	105 930 599	105 930 599
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,49	2,48	2,04	2,25

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE
na dzień 31 marca 2010 roku

	stan na 10-03-31/ koniec kwartału 2010	stan na 09-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2009	stan na 09-03-31/ koniec kwartału 2009	stan na 08-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2008
Inne (z tytułu)	11 724	11 954	15 371	14 556
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	11 575	11 785	15 120	14 274
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	149	169	251	282
Pozycje pozabilansowe razem	11 724	11 954	15 371	14 556

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1 kwartał / 2010 okres od 10-01-01 do 10-03-31	1 kwartał / 2009 okres od 09-01-01 do 09-03-31
Przychody ze sprzedaży	76 514	122 105
Koszt własny sprzedaży	34 056	70 291
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	42 458	51 814
Pozostałe przychody operacyjne	3 926	2 865
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	117	386
Koszty sprzedaży	29 773	50 485
Koszty ogólnego zarządu	10 723	14 381
Pozostałe koszty operacyjne	2 028	5 145
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 977	- 14 946
Przychody finansowe	704	399
Koszty finansowe	5 308	12 741
Zysk (strata) brutto	- 627	- 27 288
Podatek dochodowy	- 683	3 555
Zysk (strata) netto roku obrotowego	56	- 23 733
Przypisany do podmiotu dominującego	46	- 23 733
Przypisany do kapitałów mniejszości	10	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	111 551 355	103 303 932
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	119 615 022	105 930 599
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		
- podstawowy	0,00	- 0,23
- rozwodniony	0,00	- 0,22

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	1 kwartał / 2010 okres od 10-01-01 do 10-03-31	1 kwartał / 2009 okres od 09-01-01 do 09-03-31
Zysk (strata) netto roku obrotowego	56	- 23 733
Inne całkowite dochody, w tym	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Pod. dochodowy związany z pozycji prezent. w innych całk. dochodach	-	-
Całkowity dochód	56	- 23 733

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
Saldo na 31.12.2008	22 892	3 908	3 178	211 970	241 948		241 948
Korekta błędu podstawowego				- 3 665	- 3 665		- 3 665
Saldo na 31.12.2008 po korekcie	22 892	3 908	3 178	208 305	238 283	-	238 283
Saldo na 01.01.2009	22 892	3 908	3 178	208 305	238 283	-	238 283
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2009 roku:							
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie marży na zapasach				1 092	1 092		1 092
Sprzedaż środków trwałych							-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				- 23 732	- 23 732		- 23 732
Wycena programu opcyjnego			493		493		493
Saldo na 31.03.2009	22 892	3 908	3 671	185 665	216 136	-	216 136
Saldo na 31.12.2008	22 892	3 908	3 178	211 970	241 948		241 948
Korekta błędu podstawowego				- 3 665	- 3 665		- 3 665
Saldo na 31.12.2008 po korekcie	22 892	3 908	3 178	208 305	238 283	-	238 283
Saldo na 01.01.2009	22 892	3 908	3 178	208 305	238 283	-	238 283
Zmiany w kapitale własnym w 2009 roku:							
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego				2 862	2 862		2 862
Sprzedaż środków trwałych		- 191	- 1	192			-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				16 894	16 894		16 894
Wycena programu opcyjnego			2 490		2 490		2 490
Emisja akcji	1 649			34 928	36 577		36 577
Saldo na 31.12.2009	24 541	3 717	5 667	263 181	297 106	-	297 106
Saldo na 01.01.2010	24 541	3 717	5 667	263 181	297 106	-	297 106
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2010 roku:							
Korekta konsolidacyjna				3	3	- 2	1
Sprzedaż środków trwałych							-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				46	46	10	56
Wycena programu opcyjnego			565		565		565
Saldo na 31.03.2010	24 541	3 717	6 232	263 230	297 720	8	297 728

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku

	1 kwartał / 2010 okres od 10-01-01 do 10-03-31	1 kwartał / 2009 okres od 09-01-01 do 09-03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	56	- 23 732
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	4 247	6 081
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	- 106	- 386
Koszty z tytułu odsetek	4 859	7 806
Zmiana stanu rezerw	- 4 422	4 763
Zmiana stanu zapasów	4 796	5 961
Zmiana stanu należności	- 804	- 825
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 8 256	3 054
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	555	763
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	925	3 485
Podatek dochodowy zapłacony	- 11	- 130
Odsetki zapłacone	- 4 859	- 7 806
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 3 945	- 4 451
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	9	24
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-

Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	289	1 643
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 20	- 3 208
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 309	- 3 767
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 031	- 5 308
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	5	12 723
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	- 9 941	- 11 377
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 689	- 1 526
Pozostałe wydatki finansowe	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 10 625	- 180
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 15 601	- 9 939
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	20 401	26 602
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	4	- 229
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	4 800	16 663

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 17 maja 2010 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marca 2010 roku

	stan na 10-03-31/ koniec kwartału 2010	stan na 09-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2009	stan na 09-03-31/ koniec kwartału 2009	stan na 08-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2008
Aktywa				
Aktywa trwałe	457 208	459 538	464 556	459 275
Wartość firmy	242 591	242 591	242 348	242 348
Inne wartości niematerialne	118 210	118 577	121 572	118 795
Rzeczowe aktywa trwałe	60 983	63 760	68 065	69 846
Nieruchomości inwestycyjne	9 613	9 688	9 919	10 000
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Należności długoterminowe	501	632	950	186
Udziały i akcje	6 978	6 984	7 001	6 986
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 328	17 302	14 697	11 035
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	75
Aktywa obrotowe	155 548	175 689	204 594	222 141
Zapasy	130 976	135 785	151 051	156 712
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19 503	19 821	38 911	43 765
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	197	243	462	410
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 740	19 652	12 632	19 744
Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	86	86
Pozostałe aktywa obrotowe	1 132	188	1 452	1 424
Aktywa razem	612 756	635 227	669 150	681 416
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	292 770	293 257	216 241	225 353
Kapitał podstawowy	24 541	24 541	22 892	22 892
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	226 349	226 349	345 019	345 019
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 717	3 717	3 908	3 908
Pozostałe kapitały	10 377	9 813	7 816	7 323
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	28 837	-	- 153 789	- 2 107

Wynik finansowy	- 1 051	28 837	- 9 605	- 151 682
Kapitał własny razem	292 770	293 257	216 241	225 353
Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	196 765	205 447	16 967	18 159
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	14	19
Zobowiązania z tytułu leasingu	924	1 593	3 791	4 465
Kredyty i pożyczki długoterminowe	195 841	203 854	13 162	13 675
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 617	1 471	1 230	1 330
Rezerwy długoterminowe	22 148	16 516	126	126
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	220 530	223 434	18 323	19 615
Zobowiązania krótkoterminowe razem	83 492	92 267	339 267	344 323
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 739	2 741	2 857	2 943
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	44 308	52 086	55 274	61 543
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	19 501	20 496	279 085	277 786
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	16 944	16 944	2 051	2 051
Rezerwy krótkoterminowe	15 964	26 269	95 319	92 125
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	99 456	118 536	434 586	436 448
Zobowiązania i rezerwy razem	319 986	341 970	452 909	456 063
Pasywa razem	612 756	635 227	669 150	681 416
Wartość księgowa	292 770	293 257	216 241	225 353
Liczba akcji	111 551 355	111 551 355	103 303 932	103 303 932
Wartość księgowa na jedną akcję	2,62	2,63	2,09	2,18
Rozwodniona liczba akcji	119 615 022	119 615 022	105 930 599	105 930 599
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,45	2,45	2,04	2,13

POZYCJE POZABILANSOWE

na dzień 31 marca 2010 roku

	stan na 10-03-31/ koniec kwartału 2010	stan na 09-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2009	stan na 09-03-31/ koniec kwartału 2009	stan na 08-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2008
Inne (z tytułu)	11 575	11 785	15 120	13 245
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	11 575	11 785	15 120	13 245
Pozyccje pozabilansowe razem	11 575	11 785	15 120	13 245

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1 kwartał / 2010 okres od 10-01-01 do 10-03-31	1 kwartał / 2009 okres od 09-01-01 do 09-03-31
Przychody ze sprzedaży	64 123	79 439
Koszt własny sprzedaży	29 887	43 442
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	34 236	35 997
Pozostałe przychody operacyjne	3 329	3
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	279	740
Koszty sprzedaży	24 905	26 736
Koszty ogólnego zarządu	8 592	9 963
Pozostałe koszty operacyjne	1 665	4 903
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 682	- 4 862
Przychody finansowe	528	66
Koszty finansowe	5 141	8 571
Zysk (strata) brutto	- 1 931	- 13 367
Podatek dochodowy	- 880	- 3 762
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 1 051	- 9 605
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	111 551 355	103 303 932
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	119 615 022	105 930 599
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		
- podstawowy	- 0,01	- 0,09
- rozwodniony	- 0,01	- 0,09

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	1 kwartał / 2010 okres od 10-01-01 do 10-03-31	1 kwartał / 2009 okres od 09-01-01 do 09-03-31
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 1 051	- 9 605
Inne całkowite dochody, w tym	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-
Całkowity dochód	- 1 051	- 9 605

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2009	22 892	345 019	3 908	7 323	- 153 789	225 353
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2009 roku:						
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 31.03.2009	22 892	345 019	3 908	7 816	- 163 394	216 241
Saldo na 01.01.2009	22 892	345 019	3 908	7 323	- 153 789	225 353
Zmiany w kapitale własnym w 2009 roku:						
Sprzedaż środków trwałych		191	- 191			-
Podział zysku netto		- 153 789			153 789	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					28 837	28 837
Wycena programu opcyjnego				2 490		2 490
Emisja akcji	1 649	34 928				36 577
Wyemitowane opcje na akcje						-
Saldo na 31.12.2009	24 541	226 349	3 717	9 813	28 837	293 257
Saldo na 01.01.2010	24 541	226 349	3 717	9 813	28 837	293 257
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2010 roku:						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto						-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 1 051	- 1 051
Wycena programu opcyjnego				564		564
Emisja akcji						-
Saldo na 31.03.2010	24 541	226 349	3 717	10 377	27 786	292 770

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku

	1 kwartał / 2010 okres od 10-01-01 do 10-03-31	1 kwartał / 2009 okres od 09-01-01 do 09-03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	- 1 051	- 9 605
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	3 892	4 039
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	- 279	- 740
Koszty z tytułu odsetek	4 742	6 906
Zmiana stanu rezerw	- 4 527	3 094
Zmiana stanu zapasów	4 809	5 660
Zmiana stanu należności	424	3 686
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 9 082	- 9 129
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki))	555	450
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 517	4 361
Podatek dochodowy zapłacony	-	-
Odsetki zapłacone	- 4 742	- 6 906
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 5 259	- 2 545
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	9	23
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-

Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	279	1 599
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 15	- 3 208
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 249	- 3 006
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 976	- 4 592
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	5	10 299
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Spląty kredytów i pożyczek	- 9 013	- 9 513
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 669	- 761
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 9 677	25
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 15 912	- 7 112
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	19 652	19 744
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	4	31
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	3 740	12 632

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 17 maja 2010 roku

**VISTULA GROUP
SPÓŁKA AKCYJNA**

**INFORMACJA DODATKOWA
DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ
VISTULA GROUP ZA OKRES 1 KWARTAŁU 2010 ROKU**

Kraków, maj 2010

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

Vistula Group Spółka Akcyjna (Jednostka dominująca) z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, kod: 31-035 jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 000047082. Jednostka dominująca posiada następujące nr NIP 675-000-03-61 oraz REGON 351001329

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- sprzedaż detaliczna odzieży (nr kodu 47.71Z)
- sprzedaż detaliczna wyrobów jubilerskich, w tym zegarków (nr kodu 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 Vistula Group S.A. (do 30.12.2008 roku Jednostka dominująca działała pod nazwą 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. Vistula Group S.A. 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.

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

Według stanu na koniec I kwartału 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

1. **Vistula Group S.A.** - Jednostka dominująca
2. **Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o.** (poprzednia nazwa: MTM Sp. z o.o.) z siedzibą w Krakowie przy ulicy Starowiślniej 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.

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 Group S.A.

Udział w kapitale 95,0%. – 95,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

5. **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.
- e) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej – utrata kontroli na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań oraz trwającego postępowania upadłościowego z likwidacją.

Vistula Group S.A. posiada ponadto udziały w następujących podmiotach:

- 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 Vistula Group S.A.

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 I kwartał 2010 roku obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o., Trend Fashion Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., DCG S.A.

W I kwartale 2010 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

1.3 Skład Zarządu i Rady nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 31 marca 2010 roku skład Zarządu był następujący:

- | | |
|------------------------|--------------------|
| - Grzegorz Pilch | Prezes Zarządu |
| - Aldona Sobierajewicz | Wiceprezes Zarządu |
| - Mateusz Żmijewski | Wiceprezes Zarządu |

W okresie od 31 marca 2010 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 marca 2010 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- | | |
|-----------------------|------------------------------------|
| - Jerzy Mazgaj | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Wojciech Kruk | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Ilona Malik | Członek Rady Nadzorczej |
| - Michał Mierzejewski | Członek Rady Nadzorczej |
| - Mirosław Panek | Członek Rady Nadzorczej |

W okresie od 31 marca 2010 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

1.4 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 marca 2010 roku. W opinii Zarządu Jednostki dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją

przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

1.5 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 2010 roku w dniu 17.05.2010 r.

Na dzień 17.05.2010 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 111.551.355 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 111.551.355 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”	19 910 292	17,85	19 910 292	17,85
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	10 770 609	9,66	10 770 609	9,66
3	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	9,30	10 379 359	9,30
4	ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,25	10 327 851	9,25
5	Fortis Bank Polska S.A.	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39
6	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	7 450 078	6,68	7 450 078	6,68

2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego za III kwartał 2009 roku (03.11.2009r.)

Na dzień 03.11.2009 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzielił się na 103.303.932 akcji zwykłych na okaziciela, co dawało łącznie 103.303.932 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

a)

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	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 03.11.2009	19 357 580	18,73	19 357 580	18,73
Stan na dzień 17.05.2010	19 910 292	17,85	19 910 292	17,85

b)

ING Otwarty Fundusz Emerytalny	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 03.11.2009	11 468 964	11,10	11 468 964	11,10
Stan na dzień 17.05.2010	10 770 609	9,66	10 770 609	9,66

c)

WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna 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 03.11.2009	10 331 885	10,00	10 331 885	10,00
Stan na dzień 17.05.2010	10 379 359	9,30	10 379 359	9,30

d)

Fortis Bank Polska S.A.	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 03.11.2009	0	0	0	0
Stan na dzień 17.05.2010	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39

e)

Pioneer Pekao Investment Management S.A.	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 03.11.2009	7 450 078	7,21	7 450 078	7,21
Stan na dzień 17.05.2010	7 450 078	6,68	7 450 078	6,68

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 III kwartał 2009 roku oraz na dzień przekazania raportu za I kwartał 2010 roku.

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za III kwartał 2009 (03.11.2009)	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za I kwartał 2010 (17.05.2010)
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	100 001	100 001
Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu	64 354	64 354
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 III kwartał 2009 roku oraz na dzień przekazania raportu za I kwartał 2010 roku.

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za III kwartał 2009 (03.11.2009)	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za I kwartał 2010 (17.05.2010)
------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------

Wojciech Kruk – członek Rady Nadzorczej, samodzielnie oraz jako wspólnik spółek osobowych WK INVESTMENT Wojciech Kruk, Paweł Cieśliak, EK INVESTMENT Wojciech Kruk, Ewa Kruk – Cieśliak, Paweł Cieśliak, ECK INVESTMENT Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieśliak, Wojciech Henryk Kruk	10 331 885	10 379 359
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------	------------

2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 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.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję wartości godziwej za wyjątkiem pozycji rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych wycenianych według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie z uwzględnieniem ewentualnych odpisów amortyzacyjnych oraz odpisów z tytułu utraty wartości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku i na dzień 31 marca 2010 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku i na dzień 31 marca 2009 roku.

Dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 roku i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, ocen oraz przyjęcia założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane kwoty aktywów i pasywów oraz kosztów i przychodów. Szacunki i założenia są dokonywane na bazie dostępnych danych historycznych a także w oparciu o inne czynniki uważane w danych warunkach za właściwe. Wyniki tych działań tworzą podstawę do dokonywania szacunków w odniesieniu do wartości bilansowych aktywów i pasywów, których nie można jednoznacznie określić na podstawie innych źródeł. Zasadność powyższych szacunków i założeń jest weryfikowana na bieżąco.

Korekty dotyczące szacunków są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmian w przyjętych szacunkach, pod warunkiem, że korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmian i w okresach następnych (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres I kwartału 2010 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

Przyjęte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zasady (polityka) rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są one zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2010 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

W oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” Spółka dokonała retrospektywnego przekształcenia danych dotyczących wcześniejszych okresów (skorygowanie danych porównawczych lat ubiegłych). Przekształcenie danych retrospektywnie zostało dokonane w związku z korektą błędu poprzednich okresów.

Z uwagi na ostateczne rozliczenie prowizorycznej wartości firmy, które zostało przedstawione w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym za 2008 rok, dane porównywalne dotyczące ubiegłego roku zawierają odpowiednie korekty retrospektywne uwzględniające to rozliczenie. Prezentowane dane liczbowe zapewniają porównywalność sprawozdania bieżącego okresu z danymi okresu poprzedzającego.

W wyniku ostatecznego rozliczenia prowizorycznej wartości firmy obniżeniu uległa suma bilansowa spółki o kwotę 633 tys. zł. Korekta miała wpływ na wartość aktywów trwałych oraz rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, pozycje te pomniejszone zostały o kwotę 633 tys. zł.

W celu ujednoczenia zasad wyceny zapasów w grupie Vistula Group SA spółka zależna Deni Cler S.A. dokonała zmian, polegających na eliminacji z ceny pozyskania towarów oraz kosztu wytworzenia wyrobów gotowych narzutu kosztów wydziałowych.

W wyniku dokonanej korekty błędu podstawowego obniżeniu uległa suma bilansowa spółki na koniec I kwartału 2009 roku. Korekta miała wpływ na wynik z lat ubiegłych, który pomniejszony został o kwotę 3.665 tys. złotych oraz wartość zapasów, którą skorygowano o 3.542 tys. złotych. Korekta miała również wpływ na wynik finansowy okresu porównywalnego tj. za I kwartał 2009 roku. Koszty przygotowania kolekcji, poniesione w ciągu I kwartału 2009 roku i aktywowane na zapasie, zostały na koniec I kwartału 2009 roku wyksięgowane z kosztu sprzedanych towarów i materiałów (kwota 791 tys. złotych), a koszty przygotowania kolekcji poniesione w trakcie I kwartału 2009 roku powiększyły koszty tego okresu (kwota 914 tys. złotych).

Nowe standardy i interpretacje oraz zmiany do standardów lub interpretacji, które nie są jeszcze obowiązujące i nie zostały wcześniej zastosowane:

Poniższe standardy (interpretacje) wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej) na dzień 31 marca 2010 roku nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji, MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana oraz MSSF 8 Segmenty operacyjne obowiązujące dla okre-

sów rocznych rozpoczynających się po lub 1 stycznia 2010 roku, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiany do powyższych standardów nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską;

- Zmiany do MSR 7 Rachunek Przepływów Pieniężnych, MSR 17 Leasing, MSR 36 Utrata wartości aktywów obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się po lub 1 stycznia 2010 roku; na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiany do powyższych standardów nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską;

- Zmiany do MSR 24 Ujawnienie informacji na temat podmiotów powiązanych obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się po lub 1 stycznia 2011 roku, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiany do MSR 24 nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską;

- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja obowiązująca dla okresów rocznych rozpoczynających się po lub 1 lutego 2010 roku, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiany do MSR 32 nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską;

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się po lub 1 stycznia 2013 roku, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego MSSF 9 nie został zatwierdzony przez Komisję Europejską.

Pozostałe standardy i interpretacje, które nie weszły w życie (nie wymienione teraz w sprawozdaniu finansowym) nie są istotne z punktu widzenia działalności Grupy. Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale weszły lub wejdą w życie dopiero po dniu bilansowym.

Grupa Kapitałowa jest obecnie w trakcie analizy wymogów i zmian w standardach w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2010 i lata kolejne, jednakże nie przewiduje się, aby wprowadzenie zmienionych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę Kapitałową Vistula Group S.A. zasady rachunkowości.

3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości

3.1 Konsolidacja

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.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Dane finansowe jednostek zależnych są włączane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodą pełną począwszy od daty objęcia kontroli nad jednostką do dnia, w którym Spółka przestaje sprawować tę kontrolę.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres, co sprawozdania finansowe jednostki dominującej. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to niezbędne celem zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości Grupy Kapitałowej.

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.

3.2 Transakcje w walutach obcych

W ciągu roku transakcję w walucie obcej Grupa Kapitałowa 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 w wyniku finansowym, wszystkie elementy tych zysków lub strat, dotyczące różnic kursowych, ujmowane zostają w wyniku finansowym.

3.3 Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

Klasyfikacja jest oparta o analizę cech charakterystycznych oraz celu nabycia inwestycji.

Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39.

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat
- pożyczki i należności
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat
- pozostałe zobowiązania finansowe
- instrumenty pochodne zabezpieczające

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Grupa ta obejmuje aktywa i zobowiązania przeznaczone do obrotu. Aktywa i zobowiązania zaliczane są do tej kategorii, jeśli zostały nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie.

Aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane są według wartości godziwej.

Zyski i straty na składniku aktywów i zobowiązań finansowych zaliczanych do grupy wykazują się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały (wycena w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat).

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Grupa Kapitałowa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W kategorii tej ujmuje się przede wszystkim aktywa finansowe nie mające ustalonego terminu zapadalności i niespełniające wymogów zaliczenia ich do pozostałych kategorii.

Instrumenty zakwalifikowane do dostępnych do sprzedaży wycenia się do wartości godziwej z odniesieniem wyniku wyceny na fundusz z aktualizacji wyceny.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku.

Pożyczki i należności o terminie wymagalności nie przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zaliczane są do aktywów obrotowych. Pożyczki i należności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość, a strata z tytułu utraty wartości została poniesiona wtedy i tylko wtedy, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika aktywów a zdarzenie (lub zdarzenia) powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne, wynikające ze składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych, których wiarygodne oszacowanie jest możliwe.

Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów zalicza się uzyskane przez posiadacza składnika aktywów informacje, dotyczące następujących zdarzeń powodujących straty: znaczące trudności finansowe dłużnika, wystąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, zaniku aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych ze względu na trudności finansowe; informacji na temat znaczących negatyw-

nych zmian mających miejsce w środowisku technologicznym, rynkowym, gospodarczym, prawnym lub innym, w którym działa wystawca instrumentu.

W przypadku zaistnienia obiektywnych dowodów na to, że doszło do utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, eliminuje się z funduszu aktualizacji wyceny skumulowany odpis aktualizujący i ujmuje się go w wyniku finansowym.

Należności i pożyczki oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane w zamortyzowanym koszcie poddawane są na każdy dzień bilansowy indywidualnym testom pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości. Jeśli występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości dokonywany jest odpis aktualizujący. Kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych efektywną stopą procentową dla tych aktywów. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat.

3.4 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.

3.5 Nieruchomości inwestycyjne

Utrzymywane przez Spółkę nieruchomości w celu osiągnięcia przychodów z dzierżawy, czynszów 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.

3.6 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiące budynki, maszyny i urządzenia wykorzystywane do produkcji, dostarczania produktów i świadczenia usług lub w celach zarządzania, wycenione zostały na dzień początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe wycenia się 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 dla poszczególnych grup środków trwałych. Metoda amortyzacji oraz stawka podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Grunty nie są amortyzowane.

Dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych przyjęto okresy użytkowania w następujących przedziałach:

- Budynki i budowle	2,5% - 40,0 lat
- Maszyny i urządzenia	10-14% - 8,5 lat
- Inne rzeczowe aktywa trwałe	20,0% - 5,0 lat

Amortyzację rozpoczyna się w momencie, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Podstawę naliczenia odpisów amortyzacyjnych stanowi cena nabycia pomniejszona o jego wartość końcową. Amortyzację zaprzestaje się, gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako dostępny do sprzedaży lub gdy zostanie usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży, bądź wycofania (w zależności które ze zdarzeń wystąpi najpierw).

Wartość bilansowa środka trwałego podlega odpisowi z tytułu utraty wartości do wysokości jego wartości odzyskiwanej, jeżeli wartość bilansowa danego środka jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwanej.

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w terminie późniejszym uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego tylko wówczas, jeśli jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych, a koszt danej pozycji można ocenić w sposób wiarygodny.

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

3.7 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 firmy podlega corocznie testom na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie w wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty 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.

3.8 Inne wartości niematerialne

Inne wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. 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.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Składniki wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są amortyzowane metodą liniową. Metoda amortyzacji oraz stawka podlegają weryfikacji na każdy dzień bilanso-

wy. 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 umarzone są metodą liniową przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat.

3.9 Udziały i akcje

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

3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych oraz wartości firmy 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.

Niefinansowe aktywa (oprócz wartości firmy), od których dokonano wcześniej odpisów aktualizujących testowane są na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu. 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.

3.11 Zapasy

Zapasy obejmują surowce, materiały produkcję w toku, wyroby gotowe i towary

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego ze składników zapasów do jego aktualnego miejsca wyceniane są w następujący sposób:

- surowce, materiały i towary – cena nabycia
- półprodukty, produkty w toku i wyroby gotowe – rzeczywisty koszt wytworzenia

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

- surowce, materiały i towary – „pierwsze weszło - pierwsze wyszło”
- półprodukty, produkty w toku i wyroby gotowe - według technicznego kosztu wytworzenia

Zapasy są wycenione na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, jednakże na poziomie nie wyższym od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży.

Jeżeli cena nabycia towarów lub techniczny koszt wytworzenia wyrobów gotowych jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży, jednostka 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.

3.12 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 wartości godziwej (kwot pierwotnie zafakturowanych), z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Odpisy aktualizujące dokonywane są na należności wątpliwe od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości lub kwestionujących należności, zalegających z zapłatą a ocena dłużnika wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat w koszty sprzedaży. Kwoty rozwiązanych odpisów na należności korygują koszty sprzedaży.

Należności z terminami wymagalności powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego kwalifikuje się do aktywów trwałych. Do aktywów obrotowych zaliczane są należności o terminie wymagalności w okresie do 12 miesięcy od dnia bilansowego.

3.13 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 nieprzekraczającym trzech miesięcy.

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

3.14 Kapitały

Kapitał podstawowy

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

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

- premia z tytułu emisji akcji po cenie przewyższającej ich wartość nominalną, pomniejszona o koszty emisji,
- kwoty zysków z lat ubiegłych, zakwalifikowane na podstawie decyzji Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy.

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, aż do momentu podjęcia decyzji o jego podziale (lub pokryciu) jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.

Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Grupie Kapitałowej ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby Grupa Kapitałowa generowała w przyszłości zwrot oraz korzyści ekonomiczne dla akcjonariuszy/inwestorów.

Wykorzystanie kapitału jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę wskaźników oraz porównanie sytuacji Grupy Kapitałowej na tle branży, w której działa Grupa Kapitałowa

3.15 Zobowiązania

Zobowiązania obejmują: zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania są ujmowane w wartości godziwej. W przypadku nieistotnych różnic pomiędzy wartością godziwą z kosztem historycznym w kwocie wymagającej zapłaty.

3.16 Rezerwy

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

Rezerwy odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. W przypadku istotnej wartości pieniądza w czasie, kwota rezerwy odpowiada wartości bieżącej nakładów koniecznych do wypełnienia obowiązku.

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17 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 stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i spłatę rat kapitałowych w odniesieniu do zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki trwałe podlegają amortyzacji według zasad stosowanych do własnych składników majątku. Jeżeli brak jest wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Spółka otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

Umowy leasingu, według których znacząca część ryzyka i korzyści z tytułu posiadania pozostaje po stronie leasingodawcy dotyczą leasingu operacyjnego.

3.18 Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa Kapitałowa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w wartości godziwej otrzymanej płatności, po pomniejszeniu o podatek VAT, rabaty i opusty. W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, tj. sprzedaży wyrobów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów oraz innych zmniejszeń cen sprzedaży.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego (odsetki oraz inne koszty związane z uzyskanym finansowaniem) są odnoszone w koszty okresu, którego dotyczą.

Odsetki

Przychody z odsetek ujmowane są według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

3.19 Koszty

Koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat, jeżeli nastąpiło uprawdopodobnione zmniejszenie przyszłych korzyści ekonomicznych związane ze zmniejszeniem stanu aktywów lub zwiększeniem stanu zobowiązań, których wielkość można wiarygodnie ustalić.

Koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami a osiągnięciem konkretnych przychodów, tzn. stosując zasadę współmierności.

W razie, gdy przewiduje się osiąganie korzyści ekonomicznych przez kilka okresów obrotowych, zaś ich związek z przychodami może być określony tylko ogólnie i pośrednio, koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat drogą systematycznego i racjonalnego rozłożenia w czasie.

3.20 Podatek

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje podatek dochodowy bieżący i odroczony.

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 odroczony ujmowany jest w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem pozycji rozliczanych bezpośrednio z kapitałem własnym. W takiej sytuacji podatek odroczony ujmuje się również w odpowiedniej pozycji w kapitale własnym.

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.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym.

3.21 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

Przyznane członkom Zarządu i kluczowym menedżerom opcje na akcje (warranty) stanowią transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych. Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Przy wycenie nie są uwzględniane żadne warunki dotyczące efektywności wyników, poza związanymi z ceną akcji.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności wyników, kończącym się w dniu, w którym członkowie Zarządu i kluczowi menedżerowie zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń (dzień nabycia praw). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw, odzwierciedla stopień upływu czasu nabywania praw oraz liczbę opcji, do których prawa zostaną ostatecznie nabyte.

Wartość godziwa przyznanych opcji jest ujmowana w rachunku zysków i strat w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Wartość godziwa opcji jest mierzona na dzień przyznania uprawnień oraz jest ujmowana w okresie nabywania uprawnień. Wartość ta jest mierzona w oparciu o model wyceny Blacka – Scholesa, uwzględniając terminy i warunki przyznania opcji na akcje.

Rozwadniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję, jako dodatkowe rozwodnienie akcji.

3.22 Segmenty działalności

Grupa Vistula Group specjalizuje się w projektowaniu oraz dystrybucji markowej odzieży męskiej i damskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku oraz luksusowej biżuterii i zegarków. W związku z powyższym Grupa rozpoznaje dwa podstawowe segmenty działalności – sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów odzieżowych oraz sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów jubilerskich i zegarków.

Segment odzieżowy

Grupa Vistula Group koncentruje się przede wszystkim na projektowaniu, produkcji oraz dystrybucji klasycznej odzieży męskiej takiej jak garnitury, marynarki, spodnie, koszule oraz akcesoria. Podstawową ofertę stanowi formalna i nieformalna kolekcja mody męskiej pod mar-

kami własnymi. Grupa Vistula Group posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Grupa Vistula Group poprzez swoje czołowe marki pozycjonowana jest w segmencie odzieży markowej średniej i wyższej klasy. Odzież ta jest w stanie konkurować z zachodnimi producentami pod względem cenowym, a jednocześnie dawać swoim klientom poczucie wysokiej jakości i walorów użytkowych.

Czołowe marki własne stanowią:

Vistula – na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.

Lantier – marka wprowadzona na rynek w 1998 roku. Produkty sprzedawane pod marką kojarzone są z odzieżą pochodzącą z rynku francuskiego. Wprowadzenie marki Lantier miało na celu poszerzenie oferty Spółki o produkty skierowane do najbardziej wymagających klientów, wykorzystujące najnowsze trendy mody światowej i najlepszej jakości materiały. Oprócz oferty garniturów klasycznych kolekcje marki Lantier, podobnie jak kolekcje marki Vistula, obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych.

Vistula Red – jest nową marką, która jest zmodyfikowaną kontynuacją dotychczasowej linii Lettfield, pod którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody.

Luigi Vesari – została wprowadzona w 2002 roku. Luigi Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej marki sprzedawane są kolekcje garniturów. Marka Luigi Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, a zarazem dobrej jakości, będącą wynikiem zastosowania sprawdzonych na rynku tkanin i dodatków pochodzących od mniej znanych dostawców.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

Wólczanka – jest marką istniejącą od 1948 roku. Ofertę tej marki stanowią męskie koszule formalne i typu casual.

Lambert – jest ekskluzywną, wydzieloną linią Wólczanki. Produktami sygnowanymi tą marką są formalne koszule męskie wysokiej jakości.

Lambert – jest ekskluzywną, wydzieloną linią Wólczanki. Produktami sygnowanymi tą marką są formalne koszule męskie wysokiej jakości.

Grupa Vistula Group systematycznie poszerza asortyment artykułów komplementarnych w swoich salonach firmowych obejmujący między innymi ekskluzywną galanterię skórzaną oraz obuwie. Oferowane akcesoria są aktualnie jedną z najszybciej rosnących kategorii i zarazem cechują się wysoką marżą handlową. Od 2005 roku Grupa Vistula Group wprowadziła do swojej oferty również spodnie jeansowe. Grupa Vistula Group prowadzi również działalność produkcyjną we własnych zakładach. Zaopatrują one sieć detaliczną w 60%. Pozostałe 40% oferty Grupy Vistula Group jest zlecana niezależnym podwykonawcom krajowym i zagranicznym.

Działalność produkcyjna części odzieżowej jest zlokalizowana w dwóch zakładach:

Trend Fashion Sp. z o.o. w Myślenicach – zakład zajmuje się produkcją garniturów. Kluczowym przedmiotem działalności Trend Fashion jest realizacja konfekcjonowania na zlecenie Vistula Group. Zdolności produkcyjne zakładu wynoszą około 120 tysięcy sztuk ubrań rocznie.

Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim – zakład prowadzi produkcję koszul. Jego zdolności produkcyjne wynoszą około 800 tysięcy sztuk odzieży rocznie. Wólczanka Production 3 zajmuje się realizacją zleceń dla Vistula Group oraz podmiotów spoza grupy.

Deni Cler Milano

Spółka DCG została przejęta przez W.KRUK S.A. w 2000 roku. DCG jest właścicielem włoskiej marki modowej Deni Cler. Podstawowa działalność DCG skupia się na produkcji ekskluzywnej odzieży damskiej.

DCG zarządza następującymi markami odzieży damskiej:

Deni Cler – odzież marki Deni Cler jest skierowana do wysokiego segmentu rynku mody. Produkty tej marki zostały wprowadzone na polski rynek na początku lat 90-tych. Oferta sygnowana znakiem Deni Cler szyta jest z włoskich tkanin, również większość wykorzystywanych dodatków jest pochodzenia włoskiego. Materiały, które są wykorzystywane do produkcji ubrań tej marki to przede wszystkim kaszmir i wełna z jedwabiem. Asortyment marki obejmuje głównie: spódnice, żakiety, spodnie, bluzki, płaszcze i sukienki.

Segment jubilerski

Zakres działalności marki W.KRUK obejmuje projektowanie, wytwarzanie oraz zakup i dystrybucję markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.

W. KRUK jest marką o najwyższej rozpoznawalności w porównaniu do pozostałych przedsiębiorstw działających na rynku jubilerskim w Polsce. Co roku pod marką W.KRUK wprowadzane są na rynek nowe autorskie kolekcje biżuterii. W ostatnich latach głównym rynkiem zbytu marki W.KRUK pozostawała Polska.

Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w ramach której podstawową kategorią produktów stanowi biżuteria z brylantami i kamieniami naturalnymi.

Pod marką W.KRUK sprzedawana jest także biżuteria wykonana ze srebra oraz innych metali. Asortyment tej marki jest uzupełniony ponadto o upominki i akcesoria, np. breloki do kluczy, noże do papieru itp.

Oprócz klasycznej biżuterii, W.KRUK oferuje kolekcje pod marką KRUK Fashion podążające za aktualnymi trendami w modzie. Marka KRUK Fashion została wprowadzona na rynek w 2001 roku i przełamała stereotypy panujące na polskim rynku jubilerskim. Marka KRUK Fashion ma charakter nowatorski, co oznacza, że oprócz realizacji celu biznesowego jej zadaniem jest wzmocnienie wizerunku marki W.KRUK.

Przynajmniej dwukrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.

Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich marek zegarków takich jak Rolex (Spółka posiada umowę na wyłączną dystrybucję w Polsce), IWC, Zenith, Omega, Tag Heuer, Breitling, Maurice Lacroix, Longines, Rado, Tissot, Certina, Atlantic, Raymond Weil, Roamer, a także marek modowych: Gucci, D&G, Armani, DKNY, Anne Klein, Burberry i Esprit. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży ciągle rośnie.

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

3.23 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 3,8622 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 3,9669 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 : 29.01.10 – 4,0616 zł/EUR, 26.02.10 – 3,9768 zł/EUR, 31.03.10 – 3,8622 zł/EUR.

4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów:

a) zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	+ 936 tys. zł
b) zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	+ 163 tys. zł
c) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości należności na kwotę:	- 1 173 tys. zł
d) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę:	- 2 397 tys. zł
e) zmiana stanu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę:	- 436 tys. zł
f) zmiana stanu rezerw na koszty i zobowiązania sporne na kwotę:	- 4 586 tys. zł

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

W okresie I kwartału 2010 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W I kwartale 2010 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 powiązanymi

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

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

Na 31.03.2010 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o. wynosi:

- a) 2.713 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- b) 5.293 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki - poręczenie zostało udzielone do 31.12.2011r.,
- c) 3.881 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- d) 8.381 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.
- e) 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

10. Informacje o instrumentach finansowych

Na 31.03.2010 roku Grupa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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 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 związane z utratą wartości aktywów.

Istotną pozycję aktywów Spółki stanowią wartości niematerialne w postaci wartości znaków towarowych oraz wartości firmy, związane z przejęciami innych podmiotów gospodarczych w latach 2006-2008. Spółka corocznie zgodnie z zasadami MSSF dokonuje testu na utratę wartości ww. aktywów. W przypadku gdyby powyższy test wykazał konieczność utworzenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości kwota ta obciąży wyniki finansowe Spółki.

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. Zapoczątkowana tendencja umacniania się złotego w stosunku do EUR i USD powinna korzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi. Grupa posiadała na dzień 31.03.2010 r. zobowiązania w wysokości 237 129 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów.

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej i ryzyko płynności

Umowa kredytowa zawarta została wg standardów Loan Market Association i zawiera szereg konwenantów do realizacji których zobowiązuje Spółkę. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja konwenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umowy przez bank finansujący. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

Ryzyko egzekucji kwot wynikających z poręczeń za upadłą Galerię Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej

Aktualna kwota obciążeń za upadłą GC wynosi 28,3 mln PLN z czego 22,1 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych. Pozostałe 3,9 mln które jest kwestionowane przez Spółkę nie powinno istotnie zaważyć na kondycji Grupy.

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

W I kwartale 2010 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.

13. Znaczące zdarzenia w I kwartale 2010 roku:

W trakcie I kwartału 2010 roku Spółka informowała w raportach bieżących o następujących, znaczących zdarzeniach mających wpływ na sytuację Spółki:

1) W dniu 04.03.2010 roku w raporcie bieżącym nr 5/2010 Spółka poinformowała, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 4 marca 2010 roku podjął uchwałę nr 121/10, w której na podstawie § 40 ust. 2, 3 i 4a w związku z § 2 ust. 1 i 4 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, po rozpatrzeniu wniosku spółki Vistula Group S.A. postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych 8.247.423 (osiem milionów dwieście czterdzieści siedem tysięcy czterysta dwadzieścia trzy) akcje zwykłe na okaziciela serii I spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda oraz oznaczyć je kodem PLVSTLA00011, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, przez spółkę prowadzącą ten rynek. Zarejestrowanie akcji serii I miało być dokonane w depozycie papierów wartościowych 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, na który zostały wprowadzone inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, przez spółkę prowadzącą ten rynek, nie wcześniej jednak niż we wskazanym w tej decyzji dniu wprowadzenia rejestrowanych akcji do obrotu na tym rynku.

2) W dniu 15.03.2010 roku w raporcie bieżącym nr 6/2010 Spółka poinformowała, iż Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy podjął uchwałę nr 227/2010 z dnia 15 marca 2010 roku w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 8.247.423 (osiem milionów dwieście czterdzieści siedem tysięcy czterysta dwadzieścia trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Vistula Group S.A., o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda. Na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 18 marca 2010 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Vistula Group S.A., o których mowa powyżej, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 18 marca 2010 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLVSTLA00011.

3) W dniu 16.03.2010 roku w raporcie bieżącym nr 7/2010 Spółka poinformowała na podstawie komunikatu Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 16 marca 2010 roku, iż w dniu 18 marca 2010 roku na podstawie uchwały nr 121/10 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 4 marca 2010 roku, nastąpi rejestracja w Krajowym Depozycie 8.247.423 (ośmiu milionów dwustu czterdziestu siedmiu tysięcy czterystu dwudziestu trzech) akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, pod kodem ISIN PLV-

STLA00011. Z dniem 18 marca 2010 roku łączna liczba akcji Spółki Vistula Group S.A. zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. wynosi 111.551.355 (sto jedenście milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy trzysta pięćdziesiąt pięć).

14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

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

1. W dniu 1.04.2010 roku w raporcie bieżącym nr 9/2010 Spółka poinformowała na podstawie zawiadomienia otrzymanego od ING Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A., działającego zgodnie z art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, że w wyniku w zbycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 31 marca 2010 roku, ING Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: „Fundusz”) zmniejszył stan posiadania akcji Spółki, poniżej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Przed zbyciem akcji Fundusz posiadał 11.745.609 akcji Spółki, stanowiących 10,53% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 11.745.609 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 10,53% ogólnej liczby głosów.

W dniu 1 kwietnia 2010 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się 10.770.609 akcji Spółki, co stanowiło 9,66% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniały do 10.770.609 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 9,66% ogólnej liczby głosów.

2. W dniu 15.04.2010 roku w raporcie bieżącym nr 11/2010 Spółka poinformowała, że w dniu 15 kwietnia 2010 r. Pioneer Pekao Investment Management S.A. („PPIM”), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy, zawartą pomiędzy Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych SA a PPIM oraz działając zgodnie z Art. 69 ust. 1 pkt. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomił Spółkę o wzroście zaangażowania do poziomu 5,74% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Pioneer FIO”) utworzonego przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA („Towarzystwo”).

Powyższa zmiana nastąpiła wyłącznie w wyniku przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych utworzonych przez Towarzystwo w subfundusze funduszu Pioneer FIO w następujący sposób:

- 1) Pioneer Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Pieniężny subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 2) Pioneer Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Obligacji subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 3) Pioneer Obligacji Plus Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Obligacji Plus subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 4) Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Stabilnego Wzrostu subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 5) Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Zrównoważony subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 6) Pioneer Aktywnej Alokacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Aktywnej Alokacji subfundusz funduszu Pioneer FIO;

7) Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Akcji Polskich subfundusz funduszu Pioneer FIO;

8) Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego subfundusz funduszu Pioneer FIO;

Powyższe przekształcenie miało miejsce w dniu 9 kwietnia 2010 roku i z tym dniem Pioneer FIO wstąpił w prawa i obowiązki przekształconych funduszy.

Po zmianie w portfelu Pioneer FIO znajdowało się łącznie 6.403.589 akcji Spółki, co stanowiło 5,74% kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługiwało 6.403.589 głosów, co stanowiło 5,74% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Przed zmianą w portfelu Pioneer FIO znajdowało się łącznie 0 akcji Spółki co stanowiło 0% kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługiwało 0 głosów, co stanowiło 0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 17 maja 2010 roku

VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA

KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH

**Skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej Vistula Group SA
za I kwartał 2010 roku**

Kraków, maj 2010

1. Wyniki finansowe za I kwartał 2010 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za I kwartał 2010 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym DCG Sp. z o.o. Nie obejmują danych Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej.

Dane finansowe za I kwartał 2009 roku obejmują wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym DCG Sp. z o.o. oraz Galeria Centrum Sp. z o.o. – obecnie w upadłości likwidacyjnej.

Bez uwzględnienia danych Galerii Centrum, na koniec I kwartału 2010 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej była niższa o 5,5% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Detaliczna powierzchnia sprzedaży segmentu odzieżowego uległa zmniejszeniu o 12%, natomiast detaliczna powierzchnia sprzedaży segmentu jubilerskiego wzrosła o 18,5 % w stosunku do I kwartału 2009 roku

Powierzchnia sklepowa (*stan na koniec okresu*):

	'000 m ²	
	31.03.2010	31.03.2009
Segment odzieżowy	17,6	50,5(*)
Segment jubilerski	6,4	5,4
Ogółem detal	24,0	55,9

(*) w tym GC 30,5 tys. m²

Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula

Pozycja	I q	
	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	76 514	122 105
EBIT	3 977	(14 945)
EBIT D/A	8 224	(8 864)
Wynik finansowy netto	46	(23 732)

Poza działalnością operacyjną, wpływ na kształtowanie się powyższych podstawowych danych finansowych Grupy, miały zmiany w ramach struktury Grupy Kapitałowej, tj. brak konsolidacji w okresie sprawozdawczym I kwartału 2010 roku wyników finansowych Galerii Centrum. Wyniki za I kwartał 2009 roku zawierają stratę netto Galerii Centrum w kwocie 12.821 tys. PLN.

Przychody ze sprzedaży

W I kwartale 2010 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 76,5 mln zł i były o 45,6 mln (37%) niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na taki poziom dynamiki przychodów w głównej mierze wpływa brak konsolidacji w I kwartale 2010 roku Galerii Centrum, likwidacja nierentownej sprzedaży marek licencyjnych, spadek sprzedaży eksportowej oraz mniejsza sprzedaż w segmencie jubilerskim i odzieżowym.

Segmenty według rodzaju działalności

Rok bieżący 2010	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	46 046	29 837	631	76 514
Marża brutto	24 281	17 434	1 401	43 016
Koszty operacyjne segmentu	19 107	10 294	11 095	40 496
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			1 457	1 457
Przychody i koszty finansowe			(4 604)	(4 604)
Podatek			(683)	(683)
Wynik netto	5 074	7 140	(12 158)	56

Rok poprzedni 2009	w tys. zł			
	Segment odzieżowy (*)	Segment jubilerski	Nieprzypisane (*)	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	88 059	31 449	2 597	122 105
Marża brutto	31 664	18 145	2 005	51 814
Koszty operacyjne segmentu	38 367	9 974	16 524	64 866
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			(1 894)	(1 894)
Przychody i koszty finansowe			(12 341)	(12 341)
Podatek			(3 555)	(3 555)
Wynik netto	(7 617)	8 171	(24 409)	(23 732)

(*) – w tym Galeria Centrum

Segment odzieżowy

Dla danych porównywalnych (bez uwzględnienia GC) przychody Grupy w segmencie odzieżowym I kwartale 2010 roku były o 11,3 mln PLN (tj. o 19,7%) niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Powyższy spadek sprzedaży związany jest z brakiem funkcjono-

waniem sieci sklepów licencyjnych (1,7 mln PLN) oraz spadkiem sprzedaży usług przerobowych (o 2,2 mln PLN). W pozostałym zakresie jest efektem wysokiej bazy, która powstała na skutek głębokich akcji wyprzedażowych realizowanych w miesiącu lutym 2009 roku.

Znaczącej poprawie uległa marża brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego, która wyniosła w I kwartale 2010 roku 52,7% w stosunku do 38,9% w I kwartale 2009 roku (bez uwzględnienia danych Galerii Centrum). Wpływ na poprawę wskaźnika marży brutto miał brak głębokich akcji wyprzedażowych dokonywanych w porównywalnym okresie oraz zmiana źródeł dostaw towarów komplementarnych.

Ogółem dla danych porównywalnych (bez uwzględnienia danych Galerii Centrum) w I kwartale 2010 roku wynik segmentu odzieżowego uległ poprawie o 3,0 mln PLN.

Segment jubilerski

W zakresie sprzedaży segmentu jubilerskiego, w I kwartale 2010 roku zanotowaliśmy spadek przychodów o 5,1% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W związku z powyższym spadkiem sprzedaży przy jednoczesnej rozbudowie sieci detalicznej a tym samym nieco większymi kosztami operacyjnymi zysk segmentu jubilerskiego w I kwartale 2010 roku wyniósł 7,1 mln PLN i był o 1,0 mln niższy od zysku wypracowanego w I kwartale 2009 roku.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie I kwartału 2010 roku wyniosły 10,7 mln PLN, co oznacza spadek o 3,7 mln PLN (25%) w stosunku do I kwartału 2009 roku. Dla danych porównywalnych (bez Galerii Centrum) koszty ogólnego zarządu I kwartału 2010 roku były niższe o 1,5 mln PLN (12,4%) od kosztów poniesionych w I kwartale 2009 roku. Spadek związany jest z kontynuowanym procesem restrukturyzacyjnym, w szczególności ze spadającymi kosztami wynagrodzeń, najmu powierzchni biurowych oraz niższymi kosztami usług teleinformatycznych.

Koszty sprzedaży w okresie I kwartału 2010 roku wyniosły 29,8 mln PLN, i były niższe o 20,7 mln PLN (41%) w stosunku do I kwartału 2010. Dla danych porównywalnych (bez Galerii Centrum) koszty sprzedaży I kwartału 2010 roku były niższe o 1,8 mln PLN (5,8%) od kosztów poniesionych w I kwartale 2009 roku. Główny wpływ na obniżenie kosztów sprzedaży miała likwidacja sklepów licencyjnych oraz wzmocnienie złotówki w stosunku do euro, co przełożyło się na niższe koszty najmu powierzchni handlowej.

Pozostałe koszty i przychody operacyjne

W pozostałych przychodach operacyjnych roku 2010 kwota 1,7 mln PLN dotyczy ograniczenia poręczeń dotyczących Galerii Centrum w upadłości likwidacyjnej i związana jest z ich częściową, terminową spłatą. Powyższe zdarzenie ma charakter jednorazowy.

Koszty finansowe

Koszty finansowe I kwartału 2010 wyniosły 5,3 mln PLN w stosunku do 12,7 mln PLN w I kwartale 2009 roku. Bez danych Galerii Centrum, koszty finansowe w I kwartale 2010 roku są niższe o 3,7 mln PLN (41%) od kosztów poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego. W okresie I kwartału 2010 Spółka zmniejszyła swoje zadłużenie z tytułu kredytów o 9,9 mln PLN, natomiast łącznie obniżyła swoje zadłużenie finansowe o 10,6 mln PLN

Przepływy pieniężne

W I kwartale 2010 Spółka wygenerowała środki pieniężne z działalności operacyjnej na poziomie 0,9 mln PLN w stosunku do 3,5 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego,

przy czym należy zwrócić uwagę iż jednocześnie poziom zobowiązań handlowych uległ zmniejszeniu o 8,3 mln PLN

Głównym źródłem finansowania w I kwartale 2010 były zapasy, których poziom uległ zmniejszeniu o 4,8 mln PLN oraz amortyzacja - 4,2 mln PLN. Poziom należności zwiększył się o 0,8 mln PLN.

Na dzień 31 marca 2010 roku Grupa dysponowała środkami pieniężnymi na poziomie 4,8 mln PLN.

2. Planowane działania rozwojowe

W 2010 roku Spółka zamierza realizować strategię organicznego rozwoju z zachowaniem dyscypliny kosztowej. W ramach planowanych działań zostanie uruchomionych 15 nowych sklepów o łącznej powierzchni ponad 1500 m², na który to cel zostanie wydatkowana kwota ok. 5 mln PLN. Finansowanie procesu inwestycyjnego będzie realizowane ze środków własnych Spółki, z uwzględnieniem limitów inwestycyjnych zawartych w umowie długoterminowego finansowania z BNP Paibas Fortis. W zakresie sieci detalicznej marek odzieżowych osłabienie popytu konsumpcyjnego w roku 2009 wymusiło na Spółce agresywne działania promocyjne związane z obniżkami cen. Zaprzestanie tej polityki w roku 2010 powinno korzystnie wpłynąć na poziomy rentowności i wielkość sprzedaży zarówno detalicznej jak i hurtowej marek odzieżowych. Podjęte działania w zakresie zmiany sourceingu wyrobów komplementarnych w postaci zakupu większej ilości towarów w Azji i Afryce powinny od sezonu Wiosna – Lato 2010 przynieść istotne efekty w postaci poprawy marży brutto. Proces ten jest starannie kontrolowany tak, aby nie dopuścić do pogorszenia się jakości produktów oferowanych przez Vistula Group.

W zakresie marki W.Kruk pomimo nie najlepszych wyników sprzedażowych osiągniętych w I kwartale segment jubilerski w dalszym ciągu charakteryzuje się wyższą rentownością na poziomie operacyjnym w stosunku do segmentu odzieżowego. W ocenie Zarządu rozwój sieci sklepów pod marką W.Kruk jest istotnym elementem strategii rozwoju Grupy.

Kontynuowany jest proces obniżania stałych kosztów funkcjonowania Spółki w postaci kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży nie związanych ze sklepami, co przy poprawie wyników sektora odzieżowego powinno trwale przywrócić rentowność Spółki i znaleźć odzwierciedlenie w wynikach finansowych kolejnych kwartałów 2010 roku.

3. Prognozy finansowe

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2010 rok.

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 17 maja 2010 roku