

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny R 2008

(rok)

(zgodnie z § 82 ust. 1 pkt 3 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 rok obrotowy 2008 obejmujący okres od 2008-01-01 do 2008-12-31

zawierający sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

w walucie zł

data przekazania: 2009-04-30

VISTULA GROUP SA	
(pełna nazwa emitenta)	
VISTULA GROUP	Lekki (lek)
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
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)

PKF AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą 01-747 Warszawa ul. Elbląska 15/17

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2008	2007	2008	2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	289 637	252 196	82 002	71 401
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-99 596	30 791	-28 197	8 201
III. Zysk (strata) brutto	-152 332	30 571	-43 128	8 139
IV. Zysk (strata) netto	-151 682	26 821	-42 944	6 997
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-12 715	-1 721	-3 600	-251
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-310 266	-24 725	-87 842	-7 236
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	289 665	461	82 009	131
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-33 316	-25 985	-9 432	-7 357
IX. Aktywa, razem	680 783	374 759	163 163	89 381
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	455 430	79 795	109 153	19 192
XI. Zobowiązania długoterminowe	18 159	18 675	4 352	4 476
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	344 323	53 809	82 524	12 896
XIII. Kapitał własny	225 353	294 964	54 010	70 189
XIV. Kapitał zakładowy	22 892	18 275	5 487	4 380
XV. Liczba akcji (w szt.)	103 303 932	80 222 190	103 303 932	80 222 190
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-1,87	0,33	-0,53	0,09
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,18	3,68	0,52	0,87
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
1_Opinia i Raport z badania sprawozdania za 2008 rok.pdf	Opinia i raport z badania sprawozdania za 2008 rok

Komisja Nadzoru Finansowego

2_Pismo Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy Vistula Group S A.pdf	List Prezesa Zarządu
3_Sprawozdanie finansowe za 2008 rok.pdf	Jednostkowy Raport roczny za 2008 rok
4_Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki.pdf	Komentarz Zarządu do sprawozdania finansowego za 2008rok
5_Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2008	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-04-30	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
2009-04-30	Grzegorz Pilch	Wiceprezes Zarządu	
2009-04-30	Aldona Sobierajewicz	Wiceprezes Zarządu	
2009-04-30	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-04-30	Alicja Weber	Główny Księgowy	



**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca sprawozdania finansowego

**Vistula Group
Spółka Akcyjna**

**w
Krakowie**

za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu Vistula Group Spółka Akcyjna z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Vistula Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, na które składa się:

- bilans sporządzony na dzień 31.12.2008 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **680.783 tys. zł**,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujący stratę netto w kwocie **151.682 tys. zł**,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **67.505 tys. zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **33.316 tys. zł**,
- informacja dodatkowa.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce, a w kwestiach nieuregulowanych Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2008 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego informujemy, że:

- Do dnia zakończenia badania jednostka nie dopełniła wynikającego z art. 70 ustawy o rachunkowości obowiązku złożenia sprawozdania finansowego za rok 2007 do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.
- Spółka wykazuje zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pożyczek i kredytów w kwocie 279.837 tys. zł. Termin wymagalności kredytów w kwocie ponad 248 mln zł. przypada na dzień 30 maja 2009 r. Spółka prowadzi rozmowy mające na celu wydłużenie terminu spłaty kredytów. Do dnia wydania opinii rezultat rozmów nie był znany. W przypadku braku przedłużenia terminu spłaty krótkoterminowych kredytów istnieje realne zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę. Sprawozdanie finansowe na podstawie którego została wydana opinia zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę.
- Początkowe rozliczenie połączenia Spółek Vistula & Wólczanka S.A. (obecnie VISTULA GROUP S.A.) ze spółką W.KRUK S.A. zostało ustalone prowizorycznie tj. na dzień połączenia według wartości godziwych zostały wycenione zobowiązania, aktywa obrotowe oraz wartość znaku towarowego spółki przejętej W.KRUK S.A., natomiast pozostałe aktywa trwałe Spółki przejętej zostały wprowadzone do ksiąg Spółki przejmującej według ich wartości księgowych. W związku z powyższym w wyniku końcowego rozliczenia wartość aktywów trwałych oraz wartość firmy może ulec zmianom.

Sprawozdanie z działalności jest w istotnym zakresie kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Mariusz Kuciński

Biegły rewident nr 9802/7305

Prezes Zarządu

Przeprowadzający badanie i reprezentujący

podmiot uprawniony do badania

Sprawozdań finansowych nr 548

Warszawa, 30 kwietnia 2009 r.



**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego**

**Vistula Group Spółka Akcyjna
w
Krakowie**

za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....	6
I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH.....	6
II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH.....	7
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	8
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	9
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	12
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH.....	12
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	12
II.1. <i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu.....</i>	12
II.2. <i>Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej.....</i>	13
II.3. <i>Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym.....</i>	13
II.4. <i>Rachunek przepływów pieniężnych.....</i>	13
II.5. <i>Informacja dodatkowa.....</i>	13
II.6. <i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....</i>	13
D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....	13
E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....	14
F. PODSUMOWANIE BADANIA.....	14

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy Vistula Group S.A. w Krakowie powstałej na podstawie aktu notarialnego Rep. A 1700/91 z dnia 28 marca 1991 r. Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana umowy miała miejsce 26.11.2008 r. aktem notarialnym Rep. A 2798/2008. Zmiana dotyczyła połączenia Spółki ze spółką W.KRUK S.A. oraz zmiany firmy Spółki z Vistula & Wólczanka S.A. na Vistula Group S.A. W związku z powyższymi zdarzeniami Spółka dokonała również niezbędnych zmian w Statucie Spółki. Powyższe zmiany zostały wpisane do KRS dnia 1 grudnia 2008 r.

W dniu 26 września 2001 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000047082.

Siedziba Spółki mieści się w Krakowie, przy ul. Starowiślnej 48.

Akcje Spółki dominującej znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 29.04.2009 r. wynosi 1,23 zł.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

22.892 tys. zł,
202 461 tys. zł.

Na dzień 31.12.2008 r. akcjonariuszami jednostki dominującej posiadającymi ponad 5% kapitału zakładowego Spółki byli:

Lp	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
		(w szt.)	(w %)	(w szt.)	(w %)
1.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	17 647 790,00	17,08%	17 647 690,00	20,00%
2.	ING Parasol Specjalistyczny FIO, ING FIO Akcji, ING FIO Średnich i Małych Spółek oraz ING specjalistyczny FIO Akcji 2 zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	10 452 800,00	10,12%	10 452 800,00	11,85%
3.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	10 297 134,00	9,97%	10 297 134,00	11,67%
4.	Alma Market S.A.	7 927 701,00	7,67%	7 927 701,00	8,98%
5.	AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	7 394 950,00	7,16%	7 394 950,00	8,38%
6.	WK INVESTMENT Wojciech Kruk, Paweł Cieślik, EK INVESTMENT Wojciech Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Paweł Cieślik, ECK INVESTMENT Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	6 135 774,00	5,94%	6 135 774,00	6,95%

Spółka w 2008 roku wyemitowała nową serię akcji serii G. Podwyższenie kapitału nastąpiło Aktem Notarialnym Rep. A 1833/2008 z dnia 30 czerwca 2008 r., Uchwałą nr 33, następnie zmienioną Aktem Notarialnym Rep. A 2639/2008 z dnia 4 września 2008 r., Uchwałą nr 3 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło zwiększenie kapitału podstawowego o emisję 1.604.362 akcji serii G o wartości nominalnej 0,20 zł oraz wartości emisyjnej nie niższej niż 5,70 zł. Podwyższenie kapitału zostało opłacone oraz zarejestrowane w KRS.

W 2008 r. nastąpiło połączenie spółek Vistula & Wólczanka S.A. oraz W.KRUK S.A. Spółka Vistula & Wólczanka S.A. nabyła kontrolujący pakiet 66% akcji w Spółce W.KRUK S.A.

Aktem Not. Rep. A 2798/2008, Uchwałą nr 3 z dnia 26 listopada 2008 r. Akcjonariusze Spółki uchwalili połączenie obu spółek. Jednocześnie ustalili podwyższenie kapitału poprzez emisję nowej serii akcji H, o 15.059.932 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł. Parytet wymiany akcji W.KRUK na akcje Spółki Vistula & Wólczanka został ustalony na 1:2,4. Wszystkie nowe akcje zostały przydzielone akcjonariuszom spółki W.KRUK S.A. Jednocześnie Akcjonariusze uchwalili zmianę firmy Spółki na Vistula Group S.A. Połączenie zostało zarejestrowane w KRS 31 grudnia 2008 r.

Vistula Group S.A.
Część ogólna

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
 - nie jest spółką zależną od innych jednostek;
 - jest spółką dominującą dla:

Nazwa Spółki	udział w kapitale	udział w prawach głosu
Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o.	100%	100%
Trend Fashion Sp. z o.o.	70%	70%
Wólczanka Production 3 Sp. z o.o.	95%	95%
Andre Renard Sp. z o.o.	70%	70%
Galeria Centrum Sp. z o.o.	100%	100%
Fleet Management GmbH	100%	100%
Vistula Market Sp. z o.o.	100%	100%
DGC Sp. z o.o.	100%	100%
Vicon Sp. z o.o. w upadłości	100%	100%
Vipo w upadłości	100%	100%
Young w likwidacji	100%	100%

- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest: produkcja oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna odzieży męskiej oraz w wyniku połączenia ze spółką W.KRUK S.A. sprzedaż wyrobów jubilerskich oraz zegarków.
- Badana Spółka:
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **351001329**
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD** - **5242**
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Krakowie **NIP** - **675-000-03-61**

- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Michał Wójcik	Prezes Zarządu
Grzegorz Pilch	Wiceprezes Zarządu
Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu
Aldona Sobierajewicz	Wiceprezes Zarządu

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Alicja Weber.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 1096 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki Vistula Group S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2007 r. zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Wspólników Aktem Notarialnym Rep A 1833/2008, Uchwałą nr 5 w dniu 30 czerwca 2008 r., które podzieliło zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 26.820.863,25 zł na pokrycie błędu podstawowego w kwocie 5.279.587,39 zł oraz na kapitał zapasowy w kwocie 21.541.275,86 zł.

- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2007 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 4 lipca 2008 r.
 - nie zostało złożone do publikacji w Monitorze Polskim B.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2007. r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.
- Spółka jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 31 grudnia 2008 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej z dnia 11 marca 2009 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2008 r., umowa o badanie została zawarta dnia 12 marca 2009 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadził Mariusz Kuciński wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 9802/7305.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 14 kwietnia do 30 kwietnia 2009 r..

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki w dniu 30 kwietnia 2009 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2008 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje dwa ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - od 01.01.2006 do 31.12.2006 r.,
 - od 01.01.2007 do 31.12.2007 r.
 - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.
- W okresie objętym analizą wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych. W dniu 31 grudnia 2008 r. nastąpiło połączenie spółek Vistula & Wólczanka S.A. (obecnie Vistula Group S.A.) ze spółką W.KRUK S.A., dane finansowe dla bilansu oraz rachunku zysków i strat będą nieporównywalne z tego tytułu.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
 - BZ - bilans zamknięcia
 - BO - bilans otwarcia
 - OU - okres ubiegły
 - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
 - w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
 - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH

AKTYWA		Stan na			Struktura			Zmiana (BZ - BO) BO
		31.12.2006 r.	31.12.2007 r. (BO)	31.12.2008 r. (BZ)	2006 r.	2007 r.	2008 r.	
A.	AKTYWA TRWAŁE	157 831	186 658	458 642	45,1%	50,1%	67,4%	145,7%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	43 713	44 732	66 513	12,5%	12,0%	9,8%	48,7%
II.	Wartości niematerialne i prawne	92 832	95 333	363 843	26,5%	25,6%	53,4%	281,7%
III.	Nieruchomości inwestycyjne	15 934	12 023	10 000	4,6%	3,2%	1,5%	-16,8%
IV.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	613	24 074	6 986	0,2%	6,5%	1,0%	-71,0%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	1 800	0	0,0%	0,5%	0,0%	-100,0%
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	4	4	4	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VII.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 807	8 199	11 035	1,1%	2,2%	1,6%	34,6%
VIII.	Pozostałe aktywa trwałe	928	493	75	0,3%	0,1%	0,0%	-84,8%
B.	AKTYWA OBROTOWE	192 228	186 276	222 141	54,9%	49,9%	32,6%	19,3%
I.	Zapasy	70 869	92 734	156 712	20,2%	24,9%	23,0%	69,0%
II.	Należności handlowe	40 190	39 307	43 765	11,5%	10,5%	6,4%	11,3%
III.	Pozostałe należności	1 475	450	410	0,4%	0,1%	0,1%	-8,9%
IV.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
V.	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	86	0,0%	0,0%	0,0%	x
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	649	725	1 424	0,2%	0,2%	0,2%	96,4%
VIII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79 045	53 060	19 744	22,6%	14,2%	2,9%	-62,8%
IX.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
AKTYWA RAZEM		350 059	372 934	680 783	100,0%	100,0%	100,0%	82,5%

Vistula Group S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

PASywa		Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2006 r.	31.12.2007 r. (BO)	31.12.2008 r. (BZ)	2006 r.	2007 r.	2008 r.	(BZ - BO) BO
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	261 987	292 858	225 353	74,8%	78,5%	33,1%	-23,1%
I.	Kapitał zakładowy	17 995	18 275	22 892	5,1%	4,9%	3,4%	25,3%
II.	Kapitały zapasowy	226 383	249 162	345 019	64,7%	66,8%	50,7%	38,5%
III.	Kapitał z aktualizacji wyceny	7 923	4 014	3 908	2,3%	1,1%	0,6%	-2,6%
IV.	Pozostałe kapitały	839	1 972	7 323	0,2%	0,5%	1,1%	271,3%
V.	Niepodzielony wynik finansowy	685	-5 280	-2 107	0,2%	-1,4%	-0,3%	-60,1%
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	8 162	24 715	-151 682	2,3%	6,6%	-22,3%	-713,7%
B.	ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE	33 157	19 931	18 982	9,5%	5,3%	2,8%	-4,8%
I.	Kredyty i pożyczki	17 778	15 727	13 675	5,1%	4,2%	2,0%	-13,0%
II.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	588	1 207	697	0,2%	0,3%	0,1%	-42,3%
III.	Zobowiązania długoterminowe inne	14 751	2 948	4 484	4,2%	0,8%	0,7%	52,1%
IV.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	40	49	126	0,0%	0,0%	0,0%	157,1%
V.	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
C.	ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE	54 915	60 145	436 448	15,7%	16,1%	64,1%	625,7%
I.	Kredyty i pożyczki	2 085	2 051	279 837	0,6%	0,5%	41,1%	13543,9%
II.	Zobowiązania handlowe i pozostałe	46 096	50 016	61 543	13,2%	13,4%	9,0%	23,0%
III.	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV.	Zobowiązania z tyt. leasingu	1 387	1 742	2 943	0,4%	0,5%	0,4%	68,9%
V.	Rezerwy krótkoterminowe	5 347	6 336	92 125	1,5%	1,7%	13,5%	1354,0%
VI.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
PASywa RAZEM		350 059	372 934	680 783	100,0%	100,0%	100,0%	82,5%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH

poz.	Wyszczególnienie	Za okres			Struktura			Zmiana
		01.01. - 31.12. 2006 r.	01.01. - 31.12. 2007 r. (OU)	01.01. - 31.12. 2008 r. (OB)	2006 r.	2007 r.	2008 r.	(OB - OU) OU
A.	Przychody ze sprzedaży	185 062	252 196	289 637	98,2%	90,5%	98,4%	14,8%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	185 062	252 196	289 637	98,2%	90,5%	98,4%	14,8%
II.	Przychody ze sprzedaży usług	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
III.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	96 717	120 981	136 876	54,3%	48,4%	30,6%	13,1%
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	96 717	120 981	136 876	54,3%	48,4%	30,6%	13,1%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	88 345	131 215	152 761	108,2,4%	530,9%	-100,7%	16,4%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	593	24 263	2 687	0,3%	8,7%	0,9%	-88,9%
II.	Koszty sprzedaży	58 228	92 571	115 372	32,7%	37,0%	25,8%	24,6%
III.	Koszty ogólnego zarządu	19 113	30 072	38 066	10,7%	12,0%	8,5%	26,6%
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	2 735	3 869	101 606	1,5%	1,5%	22,7%	2526,2%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 862	28 966	-99 596	108,6%	117,2%	65,7%	-443,8%
	Przychody finansowe	2 820	2 168	2 120	1,5%	0,8%	0,7%	-2,2%
	Koszty finansowe	1 257	2 388	54 856	0,7%	1,0%	12,3%	2197,2%
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 425	28 746	-152 332	127,7%	116,3%	100,4%	-629,9%
	Podatek dochodowy	2 263	4 031	-650	27,7%	16,3%	0,4%	-116,1%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 162	24 715	-151 682	100,0%	100,0%	100,0%	-713,7%
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	8 162	24 715	-151 682	100,0%	100,0%	100,0%	-713,7%

Vistula Group S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

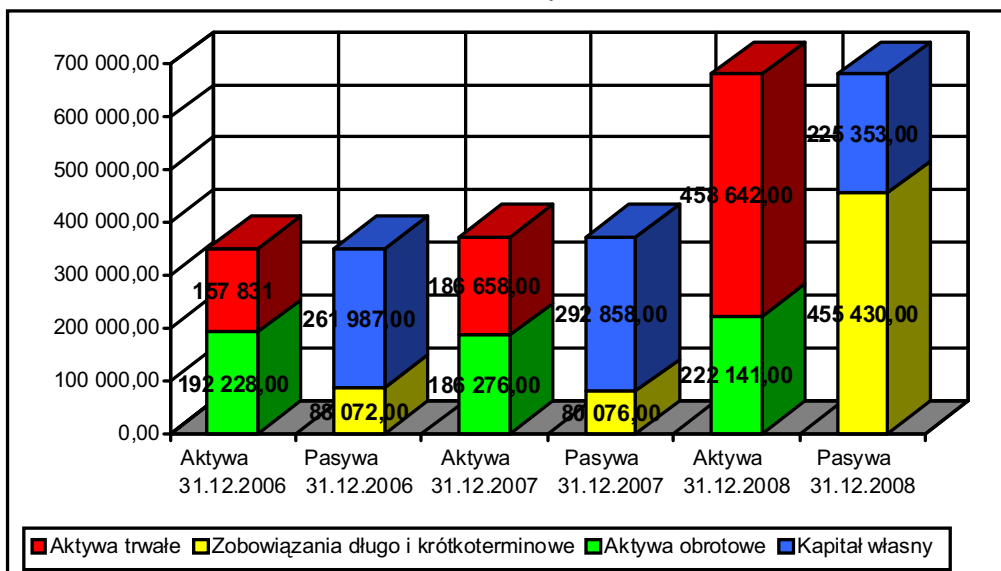
Wyszczególnienie		j.m.	2006 r.	2007 r.	2008 r.
	<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>				
Suma bilansowa		tys. zł.	350 059,00	372 934,00	680 783,00
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	8 162,00	24 715,00	-151 682,00
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży	tys. zł.	185 062,00	252 196,00	289 637,00
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	tys. zł.	295 144,00	312 789,00	244 335,00
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	82,1	100,2	206,5
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	297,5	365,7	49,5
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	166,0	156,9	49,1
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	187,0	167,6	53,3
	<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe /bieżące zobowiązania)		3,9	3,5	0,6
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		2,4	1,7	0,2
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania)		1,6	1,0	0,1
	<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	2,3	6,8	-28,8
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	3,1	8,9	-58,5
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	47,7	52,0	52,7
	<i>Wskaźniki zadłużenia</i>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	25,2	21,5	66,9
	<i>Wskaźniki efektywności</i>				
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych		4,2	5,7	5,2
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		1,0	1,3	1,4
Szybkość obrotu zapasów	(przec. Zapasy *t) / koszty operacyjne	ilość dni	267,5	246,8	332,6
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	(przec. należności handlowych *t) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	79,3	57,5	52,3
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(przec. zobowiązania handlowe i pozostałe *t) / wartość sprzedanych towarów i materiałów	ilość dni	96,7	72,0	70,1

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. BILANS

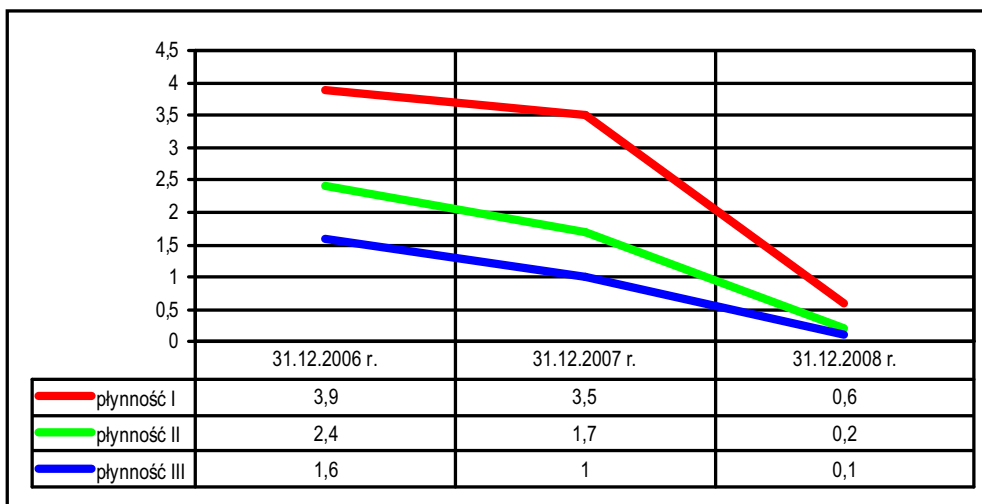
DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



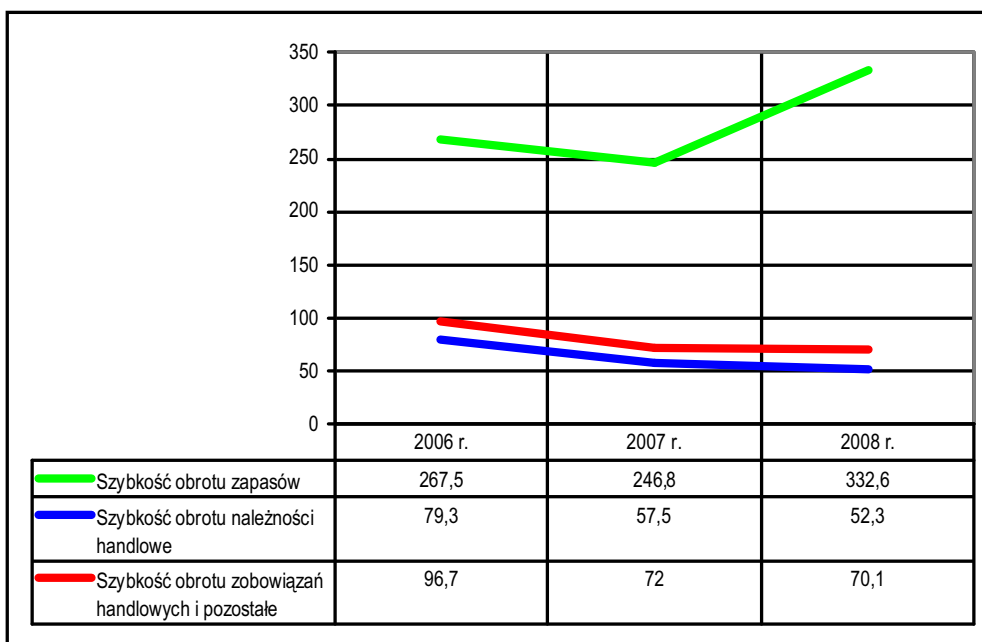
Na przestrzeni 2008 roku jednostka dokonała przejęcia Spółki W. KRUK S.A. poprzez kolejne nabycia. Za datę pierwszego nabycia przyjęto 1 czerwca 2008 roku (nabyto 66% akcji Spółki przejętej). Kolejne nabycie miało miejsce 31 grudnia 2008 roku, kiedy to zostało zarejestrowane połączenie obu Spółek (nabyto 34 % akcji Spółki przejętej). Fakt ten wpłynął na znaczny wzrost aktywów oraz pasywów badanej Spółki.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



Wskaźniki płynności uległy wyraźnemu obniżeniu na koniec analizowanego okresu w porównaniu do okresów poprzednich. W roku 2008 na spadek wskaźników płynności główny wpływ miało zaciągnięcie krótkoterminowego kredytu na zakup akcji W.KRUK S.A.. Wskaźniki tej grupy znajdują się na poziomie niższym od uznawanego za pożądany, co może wpłynąć na występowanie problemów w zakresie płynności.

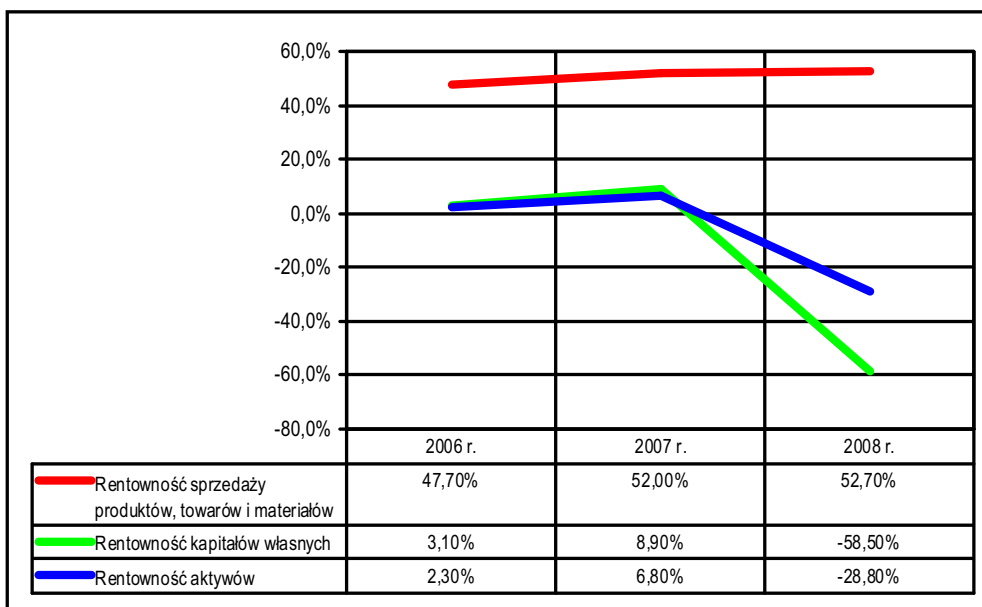
WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI
w dniach



Wskaźniki obrotu zapasami grupy uległy wydłużeniu głównie z powodu połączenia ze Spółką W. KRUK S.A., które miało miejsce w dniu 31 grudnia 2008 roku. Spowodowało to, że w pozycjach bilansowych na koniec okresu znajdują się pełne wartości przejętej Spółki kapitałowej, natomiast w rachunku zysków i strat jedynie wartości za 7 miesięcy w wysokości 66 % tj. w wysokości przypadającej na spółkę przejmowaną w okresie od dnia nabycia do dnia formalnego połączenia.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

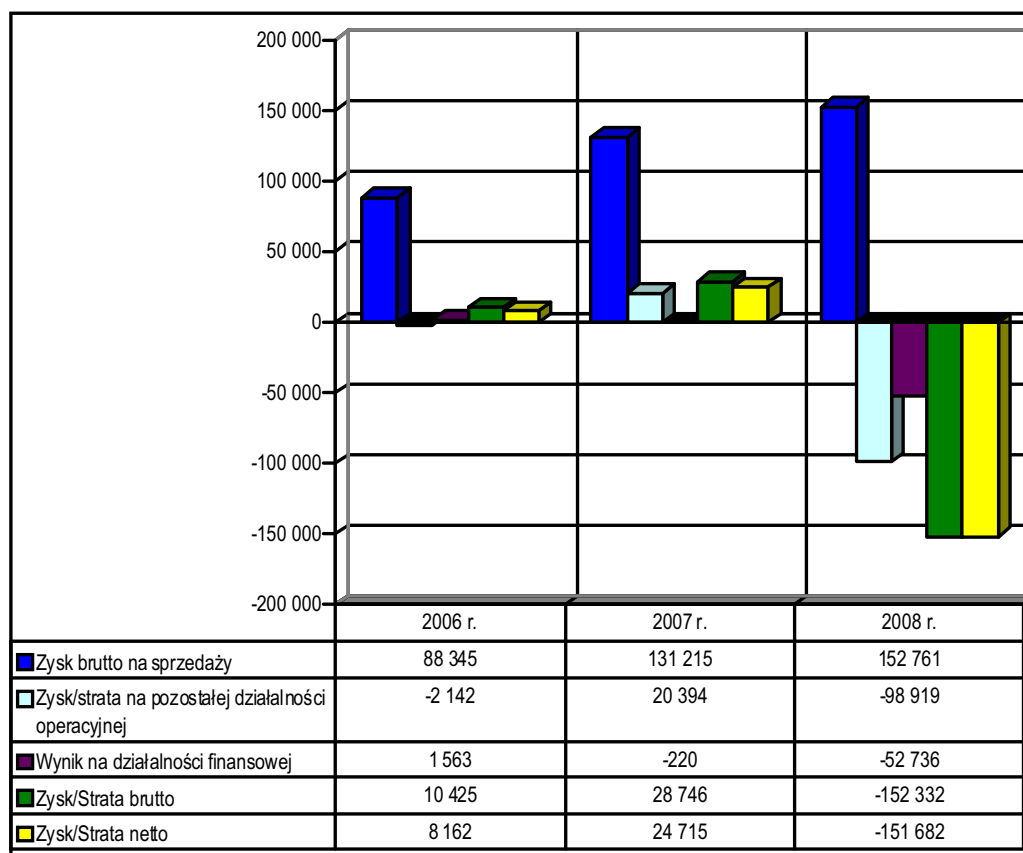
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



Rentowność brutto sprzedaży systematycznie ulega nieznacznemu zwiększeniu. Rentowność kapitałów własnych oraz rentowność aktywów uległa bardzo znacznemu zmniejszeniu w roku badanym z uwagi na utworzenie znacznych kwot rezerw w ciężar kosztów roku 2008 oraz kosztów obsługi kredytów bankowych.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł.



Powyższe dane wskazują na systematyczny wzrost wielkości Spółki wyrażony wartością osiągniętych przychodów. Największy wpływ na ukształtowanie się wyniku Spółki na przestrzeni ostatnich lat 2006-2007 miał wynik na działalności podstawowej. W 2008 roku istotny wpływ miał wynik na pozostałej działalności operacyjnej za sprawą utworzenia znacznych rezerw oraz wynik na działalności finansowej, co jest konsekwencją ponoszenia znacznych kosztów obsługi kredytów bankowych.

3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Zwracamy uwagę na fakt iż: Spółka do dnia 30 maja 2009 r. powinna spłacić kredyt zaciągnięty na zakup akcji spółki W.KRUK S.A. Na dzień bilansowy kredyt wynosi ponad 248 mln zł. Jeśli termin zapłaty kredytu nie zostanie przedłużony, istnieje realne zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę. Do dnia wydania opinii oraz raportu decyzja banku nie była znana. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuowania działalności przez Spółkę.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Microsoft Business Solutions – Navision. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

1. Kredyty i pożyczki

Spółka zaciągnęła w 2008 r. kredyt na zakup akcji spółki W.KRUK S.A. W trakcie 2008 r. 50 mln kredytu została spłacona. Termin spłaty pozostałej części był kilkakrotnie przesuwany, na dzień wydania opinii termin spłaty kredytu upływa 30 maja 2009 r. Spółka prowadzi zaawansowane negocjacje z bankami w celu przedłużenia spłaty kredytu. Do dnia wydania opinii wraz z raportem nie są znane wyniki rozmów. W przypadku gdy termin spłaty nie zostanie przedłużony istnieje realne ryzyko zagrożenia kontynuacji istnienia Spółki. Kwota kredytu podlegającego spłacie do 30 maja 2009 r. wynosi ponad 248 mln zł.

2. Rozliczenie połączenia

Na przestrzeni 2008 roku jednostka dominująca dokonała przejęcia Spółki W KRUK S.A. poprzez kolejne nabycia. Za datę pierwszego nabycie przyjęto 1 czerwca 2008 roku (nabyto 66% akcji Spółki przejętej). Kolejne nabycie miało miejsce 31 grudnia 2008 roku, kiedy to zostało zarejestrowane połączenie obu Spółek (nabyto 34 % akcji Spółki przejętej).

Początkowe rozliczenie połączenia Spółek Vistula & Wólczanka S.A. (obecnie VISTULA GROUP S.A.) ze spółką W.KRUK S.A. zostało ustalone prowizorycznie tj. na dzień połączenia według wartości godziwych zostały wycenione zobowiązania, aktywa obrotowe oraz wartość znaku towarowego spółki przejętej W.KRUK S.A., natomiast pozostałe aktywa trwałe Spółki przejętej zostały wprowadzone do ksiąg Spółki przejmującej według ich wartości księgowych. W związku z powyższym w wyniku końcowego rozliczenia wartość aktywów trwałych oraz wartość firmy może ulec zmianom

II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

II.3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.4. RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont, za wyjątkiem faktu ujęcia wyniku finansowego netto służącego za podstawę sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych

II.5. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

Nota nr 2 zawarta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie spełnia w pełni wymagań MSR 14 zarówno w zakresie ujawnień segmentów branżowych jak i geograficznych.

II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności jednostki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Spółki.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu oraz ujawnione w sprawozdaniu finansowym.

Po zakończeniu roku obrotowego wystąpiły następujące zdarzenia, dotyczące okresu po okresie badanym mające istotny wpływ na sytuację jednostki:

- W dniu 10 kwietnia 2009 r. został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu jednostki zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o.

W związku ze złożonym wnioskiem Spółka ujęła w 2008 r. następujące rezerwy i odpisy:

- utworzenie odpisu na należności w kwocie 15.537 tys. zł,
- utworzenie odpisu na udziały spółki w kwocie 28.547 tys. zł,
- utworzenie rezerwy na udzielone poręczenia w kwocie 85.271 tys. zł.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. sporządzała w 2008 roku raport cząstkowy z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Vistula % Wólczanka S.A. (obecnie Vistula Group S.A.) za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008 r. natomiast umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 14 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

Mariusz Kuciński

Biegły rewident nr 9802/7305
Prezes Zarządu
Przeprowadzający badanie i reprezentujący
podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych nr 548

Warszawa, 30 kwietnia 2009 r.

Pismo Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy Spółki Vistula Group S.A.

Szanowni Państwo,

Obecne oblicze Vistula Grup S.A. jako jednej z wiodących firm działających w branży odzieżowej i jubilerskiej, ukształtowane zostało w wyniku realizacji intensywnego rozwoju poprzez fuzje i przejęcia dokonane w ciągu dwóch ostatnich lat. Proces ten obejmował połączenie z Wólczańką S.A. w 2006 roku, przejęcie Galerii Centrum Sp. z o.o. na początku roku 2007 oraz uzyskanie statusu podmiotu dominującego wobec spółki W. Kruk S.A. a następnie przeprowadzenie procedury jej prawnego połączenia z Vistula Group S.A. w 2008 roku. Celem wyżej wspomnianych działań konsolidacyjnych było zbudowanie wokół naszej Spółki grupy kapitałowej skupiającej czołowe polskie marki działające na rynku mody i towarów luksusowych.

Realizowana strategia oparta była na ryzykownych inwestycjach finansowych i optymistycznych założeniach co do rozwoju rynku polskiego. Malejąca efektywność organizacji, brak oczekiwanych efektów synergii, rosnące koszty prowadzenia działalności oraz pojawienie się bardzo wysokiego poziomu zadłużenia niewspółmiernego do możliwości Spółki, dodatkowo zbiegły się w czasie z początkiem kryzysu finansowego, załamaniem rynków kapitałowych oraz ogólnym spowolnieniem gospodarczym, które przybrało już rozmiary globalnej recesji. W rezultacie doszło do drastycznego pogorszenia wyników finansowych.

Sytuacja ta spowodowała konieczność rozpoczęcia w drugiej połowie 2008 roku radykalnych działań restrukturyzacyjnych. Najważniejszym ich obszarem były starania zmierzające do refinansowania zadłużenia Spółki wynikającego z zaciągnięcia w bankach z Grupy Fortis krótkoterminowego kredytu w łącznej wysokości prawie 300 mln zł przeznaczonego na nabycie akcji W.Kruk S.A. Ze względu na gwałtowne załamanie rynków finansowych, w 2008 roku nie udało się w pełni zrealizować planów nowej emisji akcji, z której wpływy miały być przeznaczone w całości na spłatę zadłużenia wobec banków. Przeprowadzona w listopadzie 2008 roku emisja akcji serii G skierowana do inwestorów kwalifikowanych przyniosła wpływy na poziomie ponad 45 mln zł, które w całości przeznaczone zostały na spłatę kredytu udzielonego przez Fortis Bank. Intensywne negocjacje prowadzone z bankami pozwoliły na prolongowanie terminu spłaty kredytu najpierw do końca marca, a następnie do końca maja tego roku. Jesteśmy przekonani, że jeszcze przed upływem tego terminu osiągnięte zostanie korzystne dla Spółki porozumienie z bankami z grupy Fortis, pozwalające na rozłożenie obecnego zadłużenia na okres umożliwiający jego spłatę oraz utrzymanie niezbędnego poziomu inwestycji rynkowych z bieżących wpływów operacyjnych.

Poważne zmiany dotyczyły także strategii marketingowej, która zakłada obecnie koncentrację na rozwoju głównych marek własnych: Vistula – kolekcja mody męskiej, Wólczanka – klasyczne koszule męskie, W.Kruk – marka jubilerskiej sieci sklepów, Deni Cler – luksusowa odzież damska oraz Galeria Centrum – odzieżowo-kosmetyczna sieć sklepów dla kobiet. Ze względu na ujemne wyniki finansowe w 2008 roku rozpoczęła się także likwidacja sieci dystrybucji marek licencyjnych.

Wzorem lat ubiegłych podjęto także działania dotyczące redukcji własnego potencjału produkcyjnego grupy kapitałowej w celu ograniczenia poziomu kosztów produkcji oraz jego dostosowania do istniejących możliwości sprzedaży na rynku krajowym i zagranicznym, w obliczu spadku przychodów z eksportu przerobowego spowodowanego odchodzeniem zleceniodawców z Europy Zachodniej na bardziej konkurencyjne cenowo rynki krajów Dalekiego Wschodu. W 2008 roku istotnym wydarzeniem w tym obszarze była sprzedaż aktywów wchodzących w skład zakładu w Wieruszowie.

Najtrudniejszy obszar podjętych działań restrukturyzacyjnych dotyczył spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. Z perspektywy czasu inwestycja w nabycie udziałów tej spółki została negatywnie oceniona

przez rynek. Galeria Centrum Sp. z o.o. w ujęciu historycznym nigdy nie była podmiotem generującym dodatnie wyniki na działalności podstawowej. W drugiej połowie 2008 roku, po dokonaniu weryfikacji sytuacji finansowej Galeria Centrum Sp. z o.o. oraz ze względu na niezadowolające efekty projektu „Glamour”, podjęte zostały decyzje o ograniczeniu rozpoczętych w 2007 roku planów rozwojowych marki Galeria Centrum. Dotyczyły one istotnego zmniejszenia wynajmowanych powierzchni handlowych oraz zmian w dotychczasowej ofercie asortymentowej, mających na celu lepsze jej dostosowanie do preferencji i siły nabywczej klientów w poszczególnych lokalizacjach.

Powyższe działania nie mogły w krótkim czasie przynieść rezultatów pozwalających na poprawę pogarszającej się sytuacji finansowej, na co znaczący wpływ miał również spadek koniunktury w handlu detalicznym odzieżą oraz wzrost kursu euro powodujący znaczące zwiększenie kosztów najmu powierzchni handlowych Galerii Centrum. W obliczu utraty płynności finansowej i braku możliwości regulowania swoich zobowiązań, zarząd Galerii Centrum Sp. z o.o. zmuszony był do złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości spółki z możliwością zawarcia układu.

Należy w tym miejscu podkreślić, iż w związku z wyżej opisaną sytuacją Galerii Centrum Sp. z o.o., Vistula Group S.A. zmuszona była poczynić odpisy aktualizacyjne w łącznej wysokości ponad 129 mln zł w ujęciu jednostkowym oraz ponad 154 mln zł w ujęciu skonsolidowanym, związane z należnościami handlowymi od Galerii Centrum Sp. z o.o., potencjalnymi roszczeniami z tytułu poręczeń za zobowiązania Galerii Centrum Sp. z o.o. oraz aktualizacją wyceny znaku towarowego i środków trwałych Galeria Centrum. Wielkość tych odpisów aktualizacyjnych miała decydujący wpływ na poziom wyniku finansowego Vistula Group S.A. za rok 2008.

Własna sieć sprzedaży grupy kapitałowej Vistula Group S.A. liczy obecnie ponad 260 sklepów o łącznej powierzchni sprzedażowej liczącej ponad 56 tys. m². Rozwój sieci detalicznej ma charakter dynamiczny - równoległe z otwarciem nowych sklepów prowadzony jest proces zamykania sklepów o zbyt niskiej efektywności. W roku 2009 planowane jest uruchomienie kilkunastu nowych sklepów w starannie dobranych lokalizacjach pod markami Vistula, W.Kruk, Wólczanka oraz Deni Cler.

Planowane na rok 2009 działania dotyczyć będą selektywnego rozwoju sieci sprzedaży detalicznej w oparciu o posiadane marki własne, optymalizacji majątku obrotowego oraz zmniejszenia wielkości majątku trwałego Spółki poprzez sprzedaż nieruchomości zbędnych w prowadzeniu bieżącej działalności operacyjnej lub też pozwalających na uzyskanie dodatkowych przepływów finansowych. Kontynuowane będą także zasygnalizowane wyżej procesy restrukturyzacyjne, aby w rok 2010 Vistula Group S.A. mogła wejść bez obciążeń wynikających z niepowodzeń lat ubiegłych.

Pomimo trudnej sytuacji branży odzieżowej, spowodowanej przez powszechnie znane czynniki makroekonomiczne, jesteśmy przekonani o istnieniu dobrych perspektyw dalszego rozwoju Spółki opartych na prestiżu jej marek, znajomości rynków odzieżowego i jubilerskiego oraz kompetencjach i zaangażowaniu pracowników oraz kadry menedżerskiej. Wykorzystanie tych atutów pozwala oczekiwać w przyszłości poprawy sytuacji finansowej Spółki oraz wzrostu korzyści dla jej akcjonariuszy.

Michał Wójcik
Prezes Zarządu

Kraków, dn. 30 kwietnia 2009 roku

VISTULA GROUP
SPÓŁKA AKCYJNA

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 12 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ
31 GRUDNIA 2008
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

Kraków, 30 kwiecień 2009

Spis treści

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
BILANS	3
RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	7
1. INFORMACJE OGÓLNE	7
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	9
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	15
Nota 1 Przychody	15
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	15
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	16
Nota 4a Koszty wynagrodzeń	16
Nota 5 Przychody finansowe	17
Nota 6 Koszty finansowe	17
Nota 7 Podatek dochodowy	17
Nota 10 Zysk na akcję	18
Nota 11 Wartość firmy	18
Nota 12 Inne wartości niematerialne	19
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe	20
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne	21
Nota 15 Jednostki zależne	22
Nota 15a Jednostki pozostałe (udziały i akcje)	23
Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe	23
Nota 18 Zapasy	23
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe	27
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe	30
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe	30
Nota 25 Podatek odroczone	30
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31
Nota 27 Inne zobowiązania	32
Nota 28 Rezerwy	32
Nota 29 Kapitał Akcyjny	33
Nota 30 Kapitał zapasowy	34
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny	35
Nota 33. Pozostałe kapitały (rezerwy)	35
Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy	35
Nota 36 Nabycie Spółki W.Kruk w wyniku połączenia	36
Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe	37
Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe	38
Nota 39 Płatności regulowane akcjami	39
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej	39
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi	45
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	47
Nota 43a Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi	49
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości	50
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	54
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	54
7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej	54
8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	54
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	55

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł	
		2008	2007
Przychody ze sprzedaży	1, 2	289 637	252 196
Koszt własny sprzedaży	4	136 876	120 981
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		152 761	131 215
Pozostałe przychody operacyjne	1	881	3 697
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	1 806	20 566
Koszty sprzedaży	4	115 372	92 571
Koszty ogólnego zarządu	4	38 066	30 072
Pozostałe koszty operacyjne	4	101 606	3 869
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		- 99 596	28 966
Przychody finansowe	1, 5	2 120	2 168
Koszty finansowe	6	54 856	2 388
Zysk (strata) brutto		- 152 332	28 746
Podatek dochodowy	7	- 650	4 031
Zysk (strata) roku obrotowego		- 151 682	24 715
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		81 227 708	80 141 642
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		- 1,87	0,31
- podstawowy		- 1,87	0,31

BILANS

	Nota	w tys. zł	
		2008	2007
Aktywa			
Aktywa trwałe		458 642	186 658
Wartość firmy	11	245 048	60 697
Inne wartości niematerialne	12	118 795	34 636
Rzeczowe aktywa trwałe	13	66 513	44 732
Nieruchomości inwestycyjne	14	10 000	12 023
Aktywa przeznaczone do sprzedaży			1 800
Należności długoterminowe		186	
Udziały i akcje	15	6 986	24 074
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	11 035	8 199
Pozostałe aktywa trwałe	24	75	493

Aktywa obrotowe		222 141	186 276
Zapasy	18	156 712	92 734
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	43 765	39 307
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	410	450
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	19 744	53 060
Inne aktywa krótkoterminowe		86	
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	1 424	725
Aktywa razem		680 783	372 934
Pasywa			
Kapitał własny		225 353	292 858
Kapitał podstawowy	29	22 892	18 275
Kapitał zapasowy	30	345 019	249 162
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	3 908	4 014
Pozostałe kapitały	33	7 323	1 972
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	34	- 2 107	- 5 280
Niepodzielony wynik finansowy	34	- 151 682	24 715
Kapitał własny razem		225 353	292 858
Zobowiązania długoterminowe		18 159	18 675
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		19	37
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	4 465	2 911
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	13 675	15 727
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	697	1 207
Rezerwy długoterminowe	28	126	49
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		18 982	19 931
Zobowiązania krótkoterminowe		344 323	53 809
Zobowiązania z tytułu leasingu		2 943	1 742
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	61 543	50 016
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	277 786	
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	2 051	2 051
Rezerwy krótkoterminowe	28	92 125	6 336
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		436 448	60 145
Zobowiązania razem		455 430	80 076
Pasywa razem		680 783	372 934
Wartość księgową		225 353	292 858
Liczba akcji		103 303 932	80 222 190
Wartość księgową na jedną akcję		2,18	3,65

RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	w tys. Zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2007	17 995	226 383	7 923	839	8 847	261 987
Zmiany w kapitale własnym w 2007 roku						
Sprzedaż środków trwałych			- 3 908		3 908	
Podział zysku netto		18 035			- 18 035	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					26 821	26 821
Wycena programu opcyjnego				1 972		1 972
Emisja akcji	280	3 905				4 185
Wyemitowane opcje na akcje		839		- 839		
Saldo na 31.12.2007	18 275	249 162	4 014	1 972	21 541	294 964
Korekta błędu podstawowego					- 2 107	- 2 107
Zmiana zasad rachunkowości						
Saldo na 31.12.2007 po korekcie	18 275	249 162	4 014	1 972	19 435	292 858
Saldo na 01.01.2008	18 275	249 162	4 014	1 972	19 435	292 858
Zmiany w kapitale własnym w 2008 roku						
Zmiana wyceny znaku towarowego W. Kruk pomiędzy dniami kolejnych nabyć przypadająca na nabywane akcje				3 379		3 379
Sprzedaż środków trwałych		107	- 107			
Podział zysku netto		21 541			- 21 541	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 151 682	- 151 682
Wycena programu opcyjnego				1 972		1 972
Emisja akcji	4 617	74 209				78 826
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 31.12.2008	22 892	345 019	3 908	7 323	- 153 789	225 353

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	w tys. zł	
		2008	2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		- 151 682	24 715
Korekty:			
Amortyzacja		11 973	9 756
Zysk (strata) na inwestycjach		- 2 206	- 21 758
Koszty z tytułu odsetek		16 898	1 152

Zmiana stanu rezerw		83 785	1 616
Zmiana stanu zapasów		- 63 978	- 21 864
Zmiana stanu należności		4 738	5 018
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		52 899	3 544
Inne korekty (otrzymane odsetki i dywidendy, podwyższenie kapitału, wycena opcji)		64 530	- 1 234
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		16 957	945
Podatek dochodowy zapłacony		- 12 774	- 1 514
Odsetki zapłacone		- 16 898	- 1 152
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		- 12 715	- 1 721
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		919	1 779
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych			5
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		80	
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		38	
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		5 654	16 083
Wpływy z tytułu zaliczki na sprzedaż nieruchomości		1 800	
Nabycie wartości niematerialnych		- 2 968	- 574
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 13 059	- 18 340
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych			- 23 661
Nabycie spółki W.Kruk		- 295 290	
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym		- 7 440	- 17
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 310 266	- 24 725
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		45 694	4 185
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		298 430	
Spłaty kredytów i pożyczek		- 52 051	- 2 086
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 2 408	- 1 638
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		289 665	461
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		- 33 316	- 25 985
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		53 060	79 045
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		81	81
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	19 744	53 060

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 61 091 tys. zł. składa się:

- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	- 1 972 tys. zł.
- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena znaku towarowego W.Kruk	- 3 379 tys. zł.
- podwyższenie kapitału rezerwowego – emisja akcji serii H – połączenie	- 33 132 tys. zł.
- odpis aktualizujący środki trwałe i likwidacja (leasing kapitał)	- 4 402 tys. zł.
- odpis aktualizujący udziały	- 30 521 tys. zł.
- otrzymane odsetki	- 919 tys. zł.
- korekta korekta wyniku lat ubiegłych	- 2 107 tys. zł.
- otrzymane środki pieniężne W.Kruk	- 5 850 tys. zł.
Razem:	- 64 530 tys. zł.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE OGÓLNE

Vistula Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, kod: 31-035.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000047082.

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

- sprzedaż detaliczna odzieży (nr kodu 52.42 Z)
- sprzedaż detaliczna wyrobów jubilerskich, w tym zegarków (52.48 G)
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)
- produkcja artykułów jubilerskich i podobnych (nr kodu 36.22)

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula & Wólczanka S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.

Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy spółki miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za 2008 rok. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za rok 2007.

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok, jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące wyłącznie Spółki jako jednostki sporządzającej samodzielne sprawozdanie. W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe. Emitent jest jednostką dominującą oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 2008 roku, w którym miało miejsce połączenie Spółek Vistula & Wólczanka S.A. oraz W. KRUK S.A.. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest po połączeniu spółek. Rozliczenie połączenia nastąpiło metodą nabycia udziałów.

Początkowe rozliczenie połączenia zostało ustalone prowizorycznie zgodnie z § 61 i 62 MSSF 3. Na dzień połączenia według wartości godziwych zostały wycenione zobowiązania, aktywa obrotowe oraz wartość znaku towarowego W.KRUK S.A.. Pozostałe aktywa trwałe Spółki przejętej zostały wprowadzone do ksiąg Spółki według ich wartości księgowych. W związku z powyższym w wyniku końcowego rozliczenia wartość aktywów trwałych oraz wartość firmy może ulec zmianom. Szczegółowe informacje dotyczące połączenia znajdują się w notcie 36.

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, przy czym Zarząd Spółki dostrzega okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności. Sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt z tym związanych. Pomimo stabilnej sytuacji w zakresie bieżącej płynności, na podmiocie dominującym ciąży konieczność spłaty w dniu 31 maja 2009 roku zobowiązania wobec gru-

py Fortis Banku z tytułu kredytu zaciągniętego na zakup akcji W.KRUK S.A. w kwocie ponad 248 mln PLN. Zarząd prowadzi zaawansowane negocjacje zmierzające do zamiany istniejącego zadłużenia krótkoterminowego na finansowanie długoterminowe, mając na celu również minimalizację obciążeń odsetkowych Spółki.

Zgodnie z postanowieniami paragrafu 43 Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w sprawozdaniu finansowym za 2008 rok Spółka dokonała retrospektywnego przekształcenia danych dotyczących wcześniejszych okresów (skorygowanie danych porównawczych lat ubiegłych). Przekształcenie danych retrospektywnie zostało dokonane w związku z korektą błędów poprzednich okresów.

Wpływ korekt na poszczególne pozycje rachunku zysku i strat oraz bilansu został przedstawiony w nocie 43 do niniejszego sprawozdania finansowego.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259).

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Opinia i raport z badania są załączone do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2007 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2007 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 roku była spółka PKF CONSULT Sp. z o. o.,. W zakresie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok podmiotem uprawnionym była Spółka PKF AUDYT Sp. z o.o.. Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartych umów za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za 2008 rok wyniosło 142 tys. zł., a za 2007 rok wyniosło 89 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Wielkość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają

się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Transakcje w walutach obcych.

W ciągu roku transakcję w walucie obcej Spółka 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.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

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

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

Nieruchomości inwestycyjne

Utrzymywane przez Spółkę nieruchomości w celu osiągnięcia dochodów z dzierżawy lub przyrostu ich wartości wyceniane są na moment nabycia według ceny nabycia (kosztu wytworzenia), na dzień bilansowy wyceniane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie i zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

Aktywa 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.

Wartość firmy

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

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

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

Wartości niematerialne.

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

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

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

Udziały i akcje

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

Utrata wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych.

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

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

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

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

Zapasy

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

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

Jako metodę rozchodu zapasów jednostka przyjęła metodę - pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Jeżeli cena nabycia towarów lub techniczny koszt wytworzenia wyrobów gotowych jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży, 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.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 7 do 75 dni, są ujmowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów na nieściągalne należności. Odpisy aktualizujące dokonywane są na należności wątpliwe od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości lub kwestionujących należności, 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 koszty sprzedaży. Kwoty rozwiązanych odpisów na należności korygują koszty sprzedaży.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

Rezerwy

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

Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki 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.

Przychody

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

Sprzedaż towarów i produktów

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

Odsetki

Przychody z odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania.

Dywidendy

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

Przychody z tytułu najmu

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

Podatek dochodowy

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

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

Podatek dochodowy odroczony ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazanych w księgach rachunkowych a ich wartością dla celów podatkowych. Wysokość wykazanego podatku dochodowego odroczonego uwzględnia planowany sposób realizacji różnic przejściowych, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego, która będzie obowiązywać w momencie realizacji różnic, biorąc za podstawę stawki podatkowe, które obowiązywały prawnie lub były zasadniczo uchwalone na dzień bilansowy.

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

Segmenty działalności

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

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

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

Wycena aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2008 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,1724 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 3,5321 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

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

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,1848 zł/EURO.

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,2026 zł/EURO.

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł	
	2008	2007
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	287 016	248 973
Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych	1 090	1 504
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	1 531	1 719
Razem przychody ze sprzedaży	289 637	252 196
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	1 806	20 566
Jednorazowy odpis ujemnej wartości firmy		
Pozostałe przychody operacyjne	881	3 697
Przychody finansowe	2 120	2 168
Razem	294 444	278 627

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

Działalność Spółki możemy podzielić na cztery segmenty operacyjne. Segmenty te są podstawą do sporządzania raportów Spółki.

Podstawowe rodzaje działalności:

1. Prowadzenie sieci sklepów detalicznych z odzieżą i biżuterią
2. Produkcja i sprzedaż hurtowa odzieży i biżuterii
3. Produkcja i sprzedaż odzieży na eksport
4. Pozostała sprzedaż

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

Rok bieżący 2008	w tys. zł					
	Sprzedaż detaliczna odzieży	Sprzedaż detaliczna wyrobów jubilerskich, w tym zegarków	Sprzedaż hurtowa	Sprzedaż eksportowa	Pozostała sprzedaż	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	150 468	62 841	44 088	25 539	6 701	289 637
Przychody ogółem	150 468	62 841	44 088	25 539	6 701	289 637

Okres porównywalny 2007	w tys. zł					
	Sprzedaż detaliczna odzieży	Sprzedaż detaliczna wyrobów jubilerskich, w tym zegarków	Sprzedaż hurtowa	Sprzedaż eksportowa	Pozostała sprzedaż	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów wewnętrznych	141 626	0	42 784	56 926	10 860	252 196
Przychody ogółem	141 626	0	42 784	56 926	10 860	252 196

Geograficzne segmenty działalności

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł	
	2008	2007
Polska	262 675	187 858
Strefa EURO	25 588	61 624
Strefa USD	377	409
Strefa DKK	945	1 575
Strefa GBP	52	730
Razem	289 637	252 196

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł	
	2008	2007
Amortyzacja rzeczowego majątku trwałego	11 973	9 756
Zużycie surowców i materiałów	48 514	54 764
Wartość sprzedanych towarów	85 192	50 428
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 21 586	- 38 331
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	9 723	1 082
Koszty wynagrodzeń	36 864	23 435
Pozostałe koszty rodzajowe	21 483	18 520
Koszty usług obcych	107 874	125 052
Pozostałe koszty operacyjne	91 883	2 787
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	391 920	247 493

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni roczny stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą) / Ogólne wynagrodzenie (kwotowo)	w tys. zł	
	2008	2007
Poszczególne kategorie zatrudnionych w osobach:	1 096	571
stanowiska nierobotnicze	982	527
stanowiska robotnicze	114	44
Ogólne wynagrodzenie w podziale na (kwotowo):	36 864	23 435
Płace	31 560	19 568
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 304	3 867

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł	
	2008	2007
Odsetki od lokat bankowych	919	2 146
Dywidendy otrzymane		5
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	67	
Zysk z tytułu różnic kursowych	- 120	
Pozostałe	1 254	17
Razem	2 120	2 168

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł	
	2008	2007
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	18 002	1 152
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	709	310
Prowizje od kredytów i gwarancji	1 314	195
Strata z tytułu różnic kursowych	3 698	379
Aktualizacja majątku finansowego	30 601	285
Pozostałe	532	67
Razem	54 856	2 388

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł	
	2008	2007
Podatek bieżący		
Podatek dochodowy od osób prawnych	2 357	7 698
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach		
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	- 3 007	- 3 667
Rok bieżący	- 650	4 031

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł	
	2008	2007
Zysk brutto	- 152 332	28 746
Hipotetyczny podatek wg ustawowej stawki 19%	- 28 943	5 462
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 2 132	- 7 275
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	160 121	19 046

Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłych okresach	6 749	
Podstawa opodatkowania	12 406	40 517
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2 357	7 698

Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.	
	2008	2007
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	- 151 682	24 715
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	- 151 682	24 715
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	81 227 708	80 141 642
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	- 1,87	0,31
- podstawowy	- 1,87	0,31

Nota 11 Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2007	58 087
Korekta ujawnienia na moment nabycia / połączenia Spółek Vistula I Wólczanka	2 610
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2007	60 697
Saldo na 1 stycznia 2008	60 697
Ujawnienie na moment nabycia / połączenia V&W S.A. z W.KRUK S.A	184 351
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2008, w tym :	245 048
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	184 351
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2006	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2006	
Saldo na 1 stycznia 2007	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2007	
WARTOŚĆ BILANSOWA	

Na 31 grudnia 2007	60 697
Na 31 grudnia 2008	245 048

Nota 12 Inne wartości niematerialne

	Koszty prac rozwojowych	w tys. zł		
		Znaki towarowe	Patenty	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2007		33 700	8 147	41 847
Zwiększenia			573	573
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2007		33 700	8 720	42 420
Saldo na 1 stycznia 2008		33 700	8 720	42 420
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	1 219	80 744	1 898	83 861
Zwiększenia			2 968	2 968
Zmniejszenia			- 49	- 49
Saldo na 31 grudnia 2008	1 219	114 444	13 537	129 200
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2007			5 480	5 480
Amortyzacja za okres			682	682
Zbycie				
Saldo na 31 grudnia 2007			6 162	6 162
Saldo na 1 stycznia 2008			6 162	6 162
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	943		802	1 745
Amortyzacja za okres	82		838	920
Zbycie			- 49	- 49
Saldo na 31 grudnia 2008	1 025		7 753	8 778
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2007			1 622	1 622
Saldo na 31 grudnia 2007			1 622	1 622
Saldo na 1 stycznia 2008			1 622	1 622
Zwiększenia			5	5
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2008			1 627	1 627
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2007		33 700	936	34 636

Na 31 grudnia 2008	194	114 444	4 157	118 795
--------------------	-----	---------	-------	---------

Patenty są amortyzowane przez okres ich szacunkowej użyteczności.

Zastaw rejestrowy na prawach z rejestracji znaku towarowego słownego i słowno-graficznego "Wólczanka" na kwotę 33.700 tys. zł.

Ujawnienie znaku towarowego słownego i słowno-graficznego W.KRUK przy kolejnych nabyciach spółki W.KRUK S.A. na kwotę 80 744 tys. zł.

Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA				
Saldo na 1 stycznia 2007	41 657	2 424	74 643	118 724
Korekta – grunty Ostrowiec (przeksięgowanie na nieruchomości inwestycyjne)	- 275			- 275
Zwiększenia	7 668	19 261	8 596	35 525
Zbycie	- 15 509	- 16 931	- 8 145	- 40 585
Saldo na 31 grudnia 2007	33 541	4 754	75 094	113 389
Saldo na 1 stycznia 2008	33 541	4 754	75 094	113 389
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	30 567	129	16 779	47 475
Zwiększenia	2 669	22 136	6 733	31 538
Zbycie	- 1 447	- 24 735	- 15 378	- 41 560
Saldo na 31 grudnia 2008.; w tym:	65 330	2 284	83 228	150 842
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	65 330	2 284	83 228	150 842
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2007	15 084		59 900	74 984
Amortyzacja za okres	3 545		5 130	8 675
Zbycie	- 8 741		- 7 435	- 16 176
Saldo na 31 grudnia 2007	9 888		57 595	67 483
Saldo na 1 stycznia 2008	9 888		57 595	67 483
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	7 613		8 119	15 732
Amortyzacja za okres	4 389		6 281	10 670
Zbycie	- 513		- 14 065	- 14 578
Saldo na 31 grudnia 2008	21 377		57 930	79 307
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2007			27	27
Zwiększenia	415	539	196	1 150

Zmniejszenia			- 3	- 3
Saldo na 31 grudnia 2007	415	539	220	1 174
Saldo na 1 stycznia 2008	415	539	220	1 174
Zwiększenia	1 602	816	1 430	3 848
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2008	2 017	1 355	1 650	5 022
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2007	23 238	4 215	17 279	44 732
Na 31 grudnia 2008	41 936	929	23 648	66 513

Spółka nie posiada pozabilansowych środków trwałych
Wartość bilansowa środków trwałych Spółki w leasingu finansowym wynosi 7.438 tys. zł.
Środki trwałe o wartości bilansowej 3.400 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umowy kredytowej.

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2007	20 538
Korekta – grunty Ostrowiec (przeksięgowanie z środków trwałych)	275
Zwiększenia	794
Zbycie	- 2 816
Przeklasyfikowanie gruntu do aktyw przeznaczonych do sprzedaży	- 1 800
Saldo na 31 grudnia 2007	16 991
Saldo na 1 stycznia 2008	16 991
Zwiększenia	946
Zbycie	- 2 758
Saldo na 31 grudnia 2008, w tym :	15 179
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	
– ujęte w wartości przeszacowanej	
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2007	4 604
Amortyzacja za okres	399
Zbycie	- 35
Saldo na 31 grudnia 2007	4 968
Saldo na 1 stycznia 2008	4 968
Amortyzacja za okres	383

Zbycie	- 172
Saldo na 31 grudnia 2008	5 179
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2007	12 023
Na 31 grudnia 2008	10 000

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Spółkę w 2008 roku wyniósł 1.090 tys. zł (w 2007 roku: 1.504 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 956 tys. zł (w 2007 roku: 1.005 tys. zł).

Nota 15 Jednostki zależne

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2008							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Vipo	wyłączenie	Kaliningrad	100	100	89	89	0
Young	wyłączenie	Petersburg	100	100	4	4	0
Vistula Market Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	4	4	0
Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	50		50
Vicon Sp. z o. o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy w Rzeszowie	100	100	0	0	0
Trend Fashion Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	2 490	1 990	500
Andre Renard Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	70	70	36	36	0
WLC Production 3 Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy w Kielcach	95	95	98		98
Galeria Centrum Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M.ST. Warszawy	100	100	28 547	28 547	0
Fleet Management GmbH	wyłączenie	Niemiecki Rejestr Handlowy nr 79129	100	100	130		130
DCG SA	pełna	Sąd Rejonowy dla M.ST. Warszawy	100	100	6 036		6 036
Razem					37 484	30 670	6 814

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę - 17.085 tys. zł. w związku objęciem 100% nowych udziałów Galerii Centrum Sp. z o.o. w dniu 01.07.2008r. na wartość +7.000 tys. zł., w dniu 21.05.2007r. objęcie 100% nowych udziałów spółki Trend Fashion Sp. z o.o. na wartość + 440 tys. zł., w dniu 31.12.2008r., sprzedażą 100% udziałów spółki Wólczanka Production 2 Sp. z o.o. na kwotę - 40 tys. zł., objęcie 100% udziałów spółki DGC spółki zależnej od

W.Kruk na wartość + 6.036 tys. zł., oraz w dniu 31.12.2008r. objęciem 100% odpisem aktualizującym udziałów Galerii Centrum Sp. z o.o. na wartość - 28.547 tys. zł., objęciem odpisem aktualizującym udziałów spółki Trend Fashion do wysokości netto 500 tys, tj. o wartość 1.990 tys. zł. oraz wyceną udziałów spółki Fleet Management Gmgh na wartość + 16 tys. zł.

Spółka DCG SA jest spółką produkującą i sprzedającą odzież kobiecą pod marką Deni Cler.

Nota 15a Jednostki pozostałe (udziały i akcje)

Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2008							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Land SA	Cena nabycia		0,18	0,18	138		138
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		0,19	0,19	17		17
inne	Cena nabycia				267	250	17
Razem					422	250	172

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę - 3 tys. zł. w związku ze sprzedażą udziałów Spółki Polconfex w dniu 31.03.2008r. na kwotę -10 tys. zł. oraz z nabyciem w dniu 31.12.2008r. w wyniku połączenia z W.Kruk udziałów w spółkach TUW i Cepelia na wartość + 7 tys. zł.

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł	
	2008	2007
Inne	4	4

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł	
	2008	2007
Materiały (według ceny nabycia)	21 045	19 139
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	5 167	5 615
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	24 084	20 223
Towary (według ceny nabycia)	116 419	49 559
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	166 715	94 536
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 10 003	- 1 802
Razem	156 712	92 734

Zastaw na zapasie wyrobów gotowych znajdujących się w salonie firmowym na kwotę 302 tys. zł. w związku z zawarciem umowy leasingu finansowego.

Zastaw na zapasie wyrobów gotowych znajdujących się w salonach firmowych i na magazynie w Ostrowcu Św., Ul. Żabia na kwotę 20.000 tys. zł., oraz na zapasach W. Kruk na kwotę 28.200 tys. zł. w związku z zawarciem umów kredytowych.

Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł	
	2008	2007
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	43 109	42 340
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 22 331	- 21 326
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	20 778	21 014
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	25 548	13 923
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 21 199	- 3 004
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	4 349	10 919
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	6 428	2 257
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	41 602	35 534
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 30 872	- 30 417
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	10 730	5 117
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	18 547	16 966
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 17 067	- 16 966
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	1 480	
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	135 234	111 020
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 91 469	- 71 713
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	43 765	39 307

Średni czas realizacji należności wynosi 7-75 dni. Przez pierwsze 30 dni od daty wystawienia faktury nie nalicza się odsetek. Po upływie terminu płatności naliczane są odsetki w wysokości 13 %.

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie	w tys. zł	
	2008	2007
a) do 1 miesiąca	6 370	3 445
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	6 385	1 824
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	6 496	2 248
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4 233	7 983
e) powyżej 1 roku	30 307	20 208
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	53 791	35 708
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 45 250	- 24 330
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	8 541	11 378

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2008	2007
Stan na początek okresu	71 713	67 021
a) zwiększenia (z tytułu)	31 135	8 277
Przejęcie należności W.Kruk	56	
utworzenie odpisów aktualizujących	28 656	8 277
różnic kursowych	2 423	
b) zmniejszenia (z tytułu)	11 379	3 585
otrzymanie zapłaty za należność	11 379	2 238
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty		7
ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego		
różnic kursowych		1 340
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	91 469	71 713

Wartość odpisów aktualizujących (utworzonych i rozwiązanych) wartość należności odniesione są w koszty sprzedaży.

Wartość odpisu została oszacowana na podstawie dotychczasowych doświadczeń Spółki.

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2008	2007
a) w walucie polskiej	113 027	89 228
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	22 207	21 792
b1. jednostka/waluta tys / EURO	4 982	5 439
tys. zł	20 787	19 482
b2. jednostka/waluta tys / USD	200	635
tys. zł	593	1 546
pozostałe waluty w tys. zł	827	764
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	135 234	111 020

Należności z tytułu udzielonych pożyczek	w tys. zł	
	2008	2007
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	3 618	3 360
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 3 618	- 3 318
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)		42
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	730	712

minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 320	- 304
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	410	408
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	4 348	4 072
minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem	- 3 938	- 3 622
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	410	450

Pożyczka udzielona spółce zależnej Fleet Management, oprocentowanie nominalne wznosi EURI-BOR 3M, oprocentowanie efektywne wznosi 4,48%.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł	
	2008	2007
Stan na początek okresu	3 622	3 069
a) zwiększenia (z tytułu)	316	715
Przejęcie należności Wólczanki		
utworzenie odpisów aktualizujących		715
różnic kursowych	316	
b) zmniejszenia (z tytułu)		162
otrzymanie zapłaty za należność		
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty		
różnic kursowych		162
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	3 938	3 622

Spółka posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 4.348 tys. zł. Należności z tytułu udzielonych pożyczek objęto odpisem aktualizującym w kwocie 3.938 tys. zł.

Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią: gotówka będąca w posiadaniu Spółki oraz krótkoterminowe depozyty bankowe z terminem zapadalności do 3 miesięcy. Wartość księgowa tych aktywów odpowiada wartości godziwej.

	w tys. zł	
	2008	2007
środki pieniężne w banku i kasie	6 753	6 074
lokaty krótkoterminowe	12 991	46 986
Razem	19 744	53 060

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z następujących pozycji :

	w tys. zł	
	2008	2007
środki pieniężne w banku i kasie	6 753	6 074
lokaty krótkoterminowe	12 991	46 986
Razem	19 744	53 060

Ryzyko kredytowe.

Głównym aktywem finansowym Spółki są środki na rachunkach bankowych, gotówka, należności z tytułu dostaw i usług, inne należności, oraz inwestycje, które reprezentują maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe w relacji do aktywów finansowych.

Spółka nie posiada znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego. Ryzyko rozłożone jest na dużą ilość partnerów i klientów.

Spółka posiada bony dłużne wyemitowane przez Spółki zależne na kwotę 13.250 tys. zł. objęte w 100 % odpisem aktualizującym.

Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł	
	2008	2007
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	2 905	
Kredyty bankowe	290 607	17 778
Kredyty z terminem wymagalności:		
na żądanie lub w okresie do 1 roku	279 837	2 051
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)		
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	13 675	15 727

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
31 grudnia 2008	293 512	293 512		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	2 905	2 905		
Kredyty bankowe	290 607	290 607		
31 grudnia 2007	17 778	17 778		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)				
Kredyty bankowe	17 778	17 778		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

	w tys. zł	
	2008	2007
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	2 905	
Kredyty bankowe	290 607	17 778
Razem	293 512	17 778

Zobowiązania z tytułu kredytów :

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	wa-luta	zł	wa-luta				
Bank BRE	Warszawa	8 500 000	PLN	-	PLN	Wibor 1M + marża banku		23 września 2004 – 29 września 2008	1. Weksel in Blanco 2. Zastaw na zapasach w sklepach Vistuli na kwotę 10.000.000,- PLN
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	-	PLN	kredyt w rachunku bieżącym, akredytywy i gwarancje wg załącznika do umowy		31 sierpnia 2006 na 10 lat, pierwszy okres udostępnienia kredytu do 29 sierpnia 2007	1.Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	15 726 500	PLN	uzależniony od wskaźnika net financial debet / EBITDA, do 04 lipca 2007 WIBOR 1M + 1,65%, od 05 lipca 2007 gdy wskaźnik >1,5 i <2,5 to WIBOR+2%, gdy <1,5 i >1,0 to WIBOR+1,65%, gdy <1,0 to WIBOR+1,3%	8,32%	31 sierpnia 2006 - 30 sierpnia 2016	1.Zastaw na znaku towarowym słownym i słowno-graficznym WÓLCZANKA 2.Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Fortis Bank	Warszawa	300 000 000	PLN	198 430 286	PLN	Wibor 1M + marża banku	5,29%	29 maja 2008 - 31 maj 2009	1. Zastaw na aktywach Spółki, zapasach, znaku towarowym "Vistula" i "Wólczanka", udziałach w innych spółkach 2. . Hipoteka kaucyjna do kwoty 292 585 457 zł. 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do 150.000 mln zł. 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

Fortis Bank	Austria	100 000 000	PLN	50 000 000	PLN	Wibor 1M + marża banku	6,68%	27 czerwca 2008 – 31 maj 2009	1. Zastaw na aktywach Spółki, zapasach, znaku towarowym "Vistula" i "Wólczanka", udziałach w innych spółkach 2. Hipoteka kaucyjna do kwoty 292 585 457 zł. 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do 150.000 mln zł. 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
BZ WBK VI Oddział	Poznań	7 000 000	PLN	0	PLN	Wibor 1M + marża banku	6,85%	30 kwiecień 2009	1. Zastaw rejestrowy na zapasach 7 000 tys. zł. + cesja praw z polisy ubezp.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	3 676 176	PLN	4 000 000	PLN	Wibor 1M + marża banku	6,85%	30 kwiecień 2009	1. Hipoteka zwykła 5 000 tys., kaucyjna 280 tys.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	3 451 160	PLN	3 451 160	PLN	Wibor 1M + marża banku	6,85%	30 kwiecień 2009	1. Hipoteka zwykła 5 000 tys., kaucyjna 280 tys. , zastaw rej. na zapasach 5 000 tys. zł. + cesja praw z polisy ubezp
BZ WBK VI Oddział	Poznań	14 000 000	PLN	12 999 003	PLN	Wibor 1M + marża banku	6,85%	30 kwiecień 2009	1. Hipoteka zwykła 5 000 tys., zastaw rej. na zapasach 5 000 tys.+ cesja praw z polisy ubezp, weksel 28 000 tys. zł.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	6 000 000	PLN	6 000 000	PLN	Wibor 1M + marża banku	6,85%	31 styczeń 2009	1. Zastaw rejestrowy na zapasach 6 000 tys. zł.+ cesja praw z polisy ubezp
BZ WBK VI Oddział	Poznań	3 000 000	PLN	2 905 353	PLN	Wibor 1M + marża banku	6,85%	22 kwiecień 2009	1. Zastaw rejestrowy na zapasach 5 200 tys. zł.+ cesja praw z polisy ubezp

Spółka posiada następujące kredyty bankowe:

a) kredyt odnawialny w wysokości 8.500 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 23.09.2004r. Spłata kredytu nastąpi 29.09.2008r.. Kredyt zabezpieczony został hipoteką kaucyjną oraz zastawem na zapasach w sklepach Vistuli. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

b) wielocalowa linia kredytowa w rachunku bieżącym do wysokości 20.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 31.08.2006r. na kwotę 10.000 tys. zł, podwyższenie linii kredytowej do 20.000 tys. zł. - aneks nr 1 z dnia 11.06.2007roku. Spłata kredytu nastąpi 30.08.2016 r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

c) kredyt inwestycyjny w wysokości 20.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 31.08.2006r.- pierwszy okres udostępnienia kredytu 29.08.2007r. Spłata kredytu nastąpi 30.08.2016 r. Kredyt zabez-

pieczony został zastawem na znaku towarowym Wólczanka oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

d) linia kredytowa odnawialna w wysokości do 300.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 08.05.2008r. Spłata kredytu nastąpi 31.05.2008 r. Kredyt zabezpieczony został zastawem na aktywach spółki i hipoteka kaucyjną. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

e) kredyt nieodnawialny w wysokości 100.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 27.06.2007r. Spłata kredytu nastąpi 31.05.2009 r. Kredyt zabezpieczony został zastawem na znaku towarowym Wólczanka. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

f) Kredyt obrotowy w wysokości 7 000 tys. zł. Spłata nastąpi 30.04.2009r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

g) Kredyt obrotowy w wysokości 3 676 tys. zł.. Spłata nastąpi 30.04.2009r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

h) Kredyt obrotowy w wysokości 3 451 tys. zł.. Spłata nastąpi 30.04.2009r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

i) Kredyt obrotowy w wysokości 14 000 tys. zł.. Spłata nastąpi 30.04.2009r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

j) Kredyt obrotowy w wysokości 6 000 tys. zł.. Spłata nastąpi 30.04.2009r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

k) Kredyt obrotowy w wysokości 3 000 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.01.2009r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

l) Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 3 500 tys. zł.. Kredyt został zaciągnięty 20.04.2004. Spłata nastąpi 22.04.2009r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł	
	2008	2007
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar	57	493
Inne	18	
Razem	75	493

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł	
	2008	2007
Ubezpieczenie majątku	105	73
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar (część krótkoterminowa)	435	435
Reklama – zaćmienie, katalog główny, katalog ślubny	579	
Pozostałe	305	217
Razem	1 424	725

Nota 25 Podatek odroczony

Poniższe pozycje stanowią główne pozycje rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowanego przez Spółkę oraz ich zmiany w obecnym i poprzednim okresie sprawozdawczym :

	w tys. zł			
	bilans		rachunek zysków i strat	
	2008	2007	2008	2007
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	697	1 207	790	619
Ulga inwestycyjna	2	36	42	- 81
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	111	463	360	419
Odsetki naliczone od należności	38	99	61	
Wycena nieruchomości do wartości godziwej	509	609	321	281
Inne	37		6	
Odniesione na wynik finansowy	697	1 207	790	619
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11 035	8 199	2 217	6 072
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	639	440	193	147
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	14	11	- 1	
Odpisy aktualizujące	1 905	500	1 344	98
rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	1 279	851	- 51	18
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	319	478	- 170	424
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	1 282		1 282	
Należności od odbiorców niezależnych	5 069	5 551	- 452	5 004
Rezerwa na zwroty od odbiorców	7	7		1
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	189	361	- 260	380
Zarachowane odsetki od kredytu	332		332	
Odniesione na wynik finansowy	11 035	8 199	2 217	4 286
Odniesione bezpośrednio na kapitał				1 786

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł	
	2008	2007
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	7 408	4 653
od 2 do 5 roku	7 408	4 653
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	7 408	4 653
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	2 943	1 742
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	4 465	2 911

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu Spółki odpowiada jego wartości księgowej.

Zabezpieczeniem zobowiązań Spółki z tytułu leasingu finansowego są używane w oparciu o te umowy aktywa oraz zapasy na kwotę 302 tys. zł.

Nota 27 Inne zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wynikają głównie z zakupów handlowych i kosztów związanych z działalnością bieżącą. Średni okres kredytowania przyjęty dla zakupów handlowych wynosi 45 dni.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł	
	2008	2007
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	37 407	33 628
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (nota 42)	4 445	3 539
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	12 551	8 189
Inne	7 140	4 660
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	61 543	50 016

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2008	2007
a) w walucie polskiej	46 932	36 828
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	14 611	13 188
b1. jednostka/waluta tys / EURO	3 424	3 668
tys. zł	14 284	13 138
b2. jednostka/waluta tys / USD	51	11
tys. zł	148	27
Pozostałe waluty tys.zł	179	23
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	61 543	50 016

Nota 28 Rezerwy

	w tys. zł						
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na koszty na przełomie okresu	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerw na produkcję w toku	Rezerwa na udzielenie poręczenia	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2007	1 620		1 993	1 740		34	5 387
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 646	1 765	3 304	807		4	7 526
- wykorzystanie rezerw	- 1 284		- 4 351	- 893			-6 528
- różnice kursowe							

Stan na dzień 31 grudnia 2007	1 982	1 765	946	1 654		38	6 385
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 933	1 765	946	1 654		38	6 336
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	49						49
Stan na dzień 1 stycznia 2008	1 982	1 765	946	1 654		38	6 385
- zwiększenia – nabycie W.Kruk	435	1 468	523				2 426
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 725	1 602	1 092	458	85 271		90 148
- wykorzystanie rezerw	- 2 321	- 3 173	- 175	- 1 039			- 6 708
- różnice kursowe							
Stan na dzień 31 grudnia 2008	1 821	1 662	2 386	1 073	85 271	38	92 251
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 695	1 662	2 386	1 073	85 271	38	92 125
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	126						126

Na saldo rezerw na 31.12.2008 rok składają się:

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	-	126 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	-	11 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	-	1 378 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na płacone premie	-	66 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy ekonomiczne	-	240 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	-	1 662 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	-	1 073 tys. zł.
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	-	2 386 tys. zł.
- rezerwa na udzielone poręczenia	-	85 271 tys. zł.
- rezerwa na zwroty	-	38 tys. zł.
Razem	-	92 251 tys. zł.

Nota 29 Kapitał Akcyjny

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja "A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1991-04-30	
Podział emisji "A" (1 : 5)	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000			1994-01-28	
Emisja "B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1995-01-05	
Umorzenie akcji				-1 115 470				
Emisja „D”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 281 125			2006-08-31	

Emisja „F”	zwykła	zwykła na okaziciela		716 564			2006-11-30	
Emisja „C”	zwykła	zwykła na okaziciela		140 000			2007-01-22	
Podział akcji (1 : 10)	zwykła	zwykła na okaziciela		80 222 190			2007-09-06	
Emisja „G”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 021 810			2008-10-06	
Emisja „H”	zwykła	zwykła na okaziciela		15 059 932			2008-12-31	
Liczba akcji, razem				103 303 932				
Kapitał zakładowy, razem					22 891 726,40			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 0,20 zł.								

Spółka nie posiada akcji uprzywilejowanych.

Kapitał akcyjny	w tys. zł	
	2008	2007
103.303.932 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (2007: 80.222.190 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	22 892	18 275
80.244.000 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (2007: 80.222.190 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	19 880	18 275

Nota 30 Kapitał zapasowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2007	226 383
Z emisji akcji	3 905
Wyemitowane opcje na akcje	839
Z podziału zysku ustawowo	18 035
Saldo na 31 grudnia 2007	249 162
Saldo na 1 stycznia 2008	249 162
Z emisji akcji	74 209
Ze sprzedaży środków trwałych	107
Z podziału zysku ustawowo	21 541
Saldo na 31 grudnia 2008	345 019

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.

Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

	w tys. zł		
	Aktualizacja środków trwałych	Aktualizacja inwestycji	Razem
Saldo na 1 stycznia 2007	7 923		7 923
Zbycie środków trwałych	- 3 908		- 3 908
Saldo na 31 grudnia 2007	4 014		4 014
Saldo na 1 stycznia 2008	4 014		4 014
Zbycie środków trwałych	- 107		- 107
Saldo na 31 grudnia 2008	3 908		3 908

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

Nota 33. Pozostałe kapitały (rezerwy)

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2007	839
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	1 972
Zmniejszenia z tytułu wyemitowania opcji na akcje	- 839
Saldo na 31 grudnia 2007	1 972
Saldo na 1 stycznia 2008	1 972
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	1 972
Zwiększenia z tytułu wyceny znaku towarowego W.Kruk	3 379
Saldo na 31 grudnia 2008	7 323

Kapitał rezerwy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu. Na kapitał rezerwy została również odniesiona różnica wyceny znaku towarowego W.KRUK. pomiędzy datami kolejnych nabyć.

Wartość nominalna akcji serii E, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 788 tys. zł. (3.940.000 akcji po 0,20 zł. każda)

Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2007	8 847
Korekta błędu podstawowego	
Zbycie środków trwałych	3 908
Zasilenie kapitału zapasowego WZA	- 18 035
Zysk netto za rok bieżący	26 821

Saldo na 31 grudnia 2007	21 541
Korekta błędu podstawowego	- 2 107
Zmiana zasad rachunkowości	
Saldo na 31.12.2006 po korektach	19 435
Saldo na 1 stycznia 2008	19 435
Korekta błędu podstawowego	
Zbycie środków trwałych	
Zasilenie kapitału zapasowego WZA	- 21 541
Zysk netto za rok bieżący	- 151 682
Saldo na 31 grudnia 2008	- 153 789

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

Nota 36 Nabycie Spółki W.Kruk w wyniku połączenia

	w tys. zł
Przejęte aktywa netto:	Wartość godziwa
Rzeczowe aktywa trwałe	30 418
Znak towarowy	80 744
Pozostałe wartości niematerialne	1 146
Należności długoterminowe	186
Inwestycje długoterminowe	6 044
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	809
Pozostałe aktywa	18
Zapasy	81 084
Należności z tytułu dostaw i usług	1 358
Należności pozostałe	635
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 850
Pozostałe aktywa obrotowe	991
Rezerwa na świadczenia emerytalne	435
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	562
Pozostałe rezerwy	1 992
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 281
Zobowiązania z tytułu podatków	8 677
Kredyty bankowe	29 356
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	
Pozostałe zobowiązania	1 632
Aktywa netto razem	161 348

Połączenie nastąpiło metodą nabycia

Ustalenie wartości firmy

Pierwsze nabycie 1.06.2008

Cena nabycia akcji	300 732
Aktywa netto wg wartości godziwej przypadające na nabyte akcje	95 063
Wartość firmy z pierwszego nabycia	205 669

Drugie nabycie 31.12.2008

Cena nabycia	33 540
Aktywa netto wg wartości godziwej przypadające na nabyte akcje	54 858
Wartość firmy z drugiego nabycia	-21 318

Wartość firmy ogółem 184 351

Zobowiązania warunkowe W.KRUK S.A. przejęte podczas połączenia wynoszą 3 198 tys. zł i dotyczą gwarancji udzielonych na rzecz podmiotów niepowiązanych.

Dodatnia wartość firmy została odniesiona na aktywa i podlegała testowi na utratę wartości.

Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe

Charakter zobowiązania	Szacunkowa kwota zobowiązania	Przyczyna powstania zobowiązania	Utworzona rezerwa na stratę
Pozew o zapłatę: F.G.Ś.P. - Biuro Terenowe w Łańcucie	912 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Biura Terenowego FGŚP w Łańcucie tytułem zwrotu kwoty wypłaconej pracownikom tej spółki pochodzącej z F.G.Ś.P.. Roszczenia wynikają z tego, że skoro z chwilą wygaśnięcia umów dzierżawy nieruchomości oraz urzędzeń, na podstawie których ZO Vicon Sp. z o.o. korzystała z majątku naszej spółki, pracownicy tej spółki stali się naszymi pracownikami w związku z art. 231 Kodeksu pracy, to nie było podstaw do wypłaty tym pracownikom świadczeń z F.G.Ś.P., gdyż zobowiązania te obciążały naszą Spółkę.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki

Zawezwanie do próby ugodowej z wniosku syndyka masy upadłościowej Pabia Fasion Sp. z o.o. w upadłości	Zobowiązanie główne 811 tys. zł. oraz odsetki 326 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z wniosku syndyka masy upadłości Pabia Fashion Sp. z o.o. o zawezwanie do próby ugodowej w związku z roszczeniem o zapłatę kwoty 1.137 tys. zł. z tytułu wzajemnych rozliczeń między Pabia Fashion Sp. z o.o. a Wólczanka SA. Postępowanie prowadzone było przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie. Posiedzenie w sprawie zawezwania do próby ugodowej odbyło się w dniu 1.02.2008r.. Syndyk masy upadłości nie stawiał się na posiedzenie, stąd postępowanie zostało umorzone. Według naszej oceny wniosek o zawezwanie do próby ugodowej został złożony przez syndyka masy upadłości wyłącznie w celu przerwania biegu terminu przedawnienia roszczenia. Z przeprowadzonej przez nas analizy udostępnionych nam dokumentów wynika, że wskazane wyżej roszczenie przedawniłoby się w styczniu 2008 roku. Najprawdopodobniej należy się spodziewać wniesienia przez syndyka pozwu o zapłatę wskazanej kwoty. Do tej pory jednak nie uzyskaliśmy informacji o wniesieniu pozwu przez syndyka.	Utworzono rezerwę na zobowiązanie główne 811 tys. zł.
Pozew o zapłatę: Pana Kamala Darvisha	1.967 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Pana Kamala Darvisha o zapłatę 1967 tys. zł. tytułem odszkodowania za nie wywiązanie się z zobowiązania wynikającego z umowy przedwstępnej. Postępowanie prowadzone jest przez Sąd Okręgowy w Łodzi. Postępowanie jest w toku - przeprowadzane jest postępowanie dowodowe. Termin następnej rozprawy został wyznaczony na dzień 14.05.2009r.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki

W Spółce nie występują należności warunkowe.

Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł	
	2008	2007
– weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	13 245	8 684

Razem pozycje pozabilansowe	13 245	8 684

W Spółce należności nie występują pozabilansowe.

Nota 39 Płatności regulowane akcjami

W dniu 13 listopada 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego (zakładającego w pełnej wysokości przyznanie 394.000 szt. warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 64/2006 z dnia 13 listopada 2006. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Black'a-Scholes'a wyniosła 11.831.230 zł, tj. 30,03 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

Dane potrzebne do zastosowania modelu Black'a-Scholes'a przedstawiają się następująco :

	w tys. zł	
	2008	2007
cena akcji z dnia uchwalenia programu	76,09	76,09
cena realizacji	70,00	70,00
oczekiwana zmienność	25,80%	25,80%
oczekiwana długość życia opcji (miesiące)	73,50	73,50
stopa wolna od ryzyka	4,50%	4,50%
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	0,00%

Oczekiwana zmienność została wyliczona poprzez oszacowanie historycznej zmienności ceny akcji Spółki w ciągu 30 sesji do daty uchwalenia programu.

Oczekiwany okres życia opcji został określony w oparciu o maksymalny okres wynikający z podjętej uchwały.

Przyjęta cena akcji stanowi średnią z 30 sesji do daty uchwalenia programu.

Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej

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

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

Dotyczy wszystkich Klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A.

Rodzaj zdarzenia: nabycie praw własności z tytułu kupna akcji

Stan posiadania przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.088.163

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,93%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.088.163

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

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.207.392

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,04%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.207.392

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

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

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

1. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
2. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
3. Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
4. Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty
5. Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej zawierało poniższe informacje:

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

Liczba posiadanych akcji: 5.062.044

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,90%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.062.044

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

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.181.273

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,02%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.181.273

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

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

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

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

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

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

za jedną akcję W.Kruk stanowi w zaokrągleniu dodatkowo 849.856 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group S.A., a co łącznie stanowi w zaokrągleniu 10.699.230 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group SA, co z kolei dawało 10,36 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group S.A.

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

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

Dniem referencyjnym, o którym mowa w § 153 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, dla celów dokonania przydziału akcji został wyznaczony dzień 29 stycznia 2009 r. Zarejestrowanie akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych miało nastąpić w terminie trzech dni od dnia złożenia przez spółkę Vistula Group S.A. w Krajowym Depozycie dokumentów potwierdzających podjęcie decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku.

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

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

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

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

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

zakładowego Spółki i uprawniało do 5.060.577 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 4,90% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

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

11.) W dniu 13 marca 2009 roku w raporcie bieżącym nr 25/2009 Spółka poinformowała, na podstawie zawiadomienia otrzymanego od ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu funduszy inwestycyjnych ING Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek oraz ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2, że w wyniku zbycia akcji Vistula Group S.A. łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A., posiadanych przez wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. spadła poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów. Przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A. było zbycie akcji Vistula Group S.A. w dniu 11 marca 2009 r. Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 5.406.370 szt. akcji Vistula Group S.A., co stanowiło 5,23% kapitału zakładowego tej Spółki. Przed zmianą udziału akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 5.406.370 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group SA, co stanowiło 5,23% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej Spółki. Według stanu na dzień sporządzenia zawiadomienia fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 3.856.196 szt. akcji Vistula Group S.A., co stanowiło 3,73% kapitału zakładowego tej Spółki. Akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 3.856.196 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group SA, co stanowiło 3,73% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej Spółki.

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

13.) W dniu 31 marca 2009 roku w raporcie bieżącym nr 29/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 31 marca 2009 r. Spółka oraz spółka zależna Galeria Centrum Sp. z o.o. zawarły z Fortis Bank Pol-

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

- umowy kredytowej nr 015052-471-01, zawartej pomiędzy Bankiem 2 jako kredytodawcą i Spółką jako kredytobiorcą w dniu 27 czerwca 2008 roku, z późniejszymi zmianami.
 - umowy kredytowej nr War/2001/08/172/CB, zawartej pomiędzy Bankiem 1 jako kredytodawcą i Spółką jako kredytobiorcą w dniu 8 maja 2008 roku, z późniejszymi zmianami
 - umowy kredytowej nr War/2001/06/291/CB, zawartej pomiędzy Bankiem 1 jako kredytodawcą i Spółką jako kredytobiorcą w dniu 31 sierpnia 2006 roku, z późniejszymi zmianami.
 - umowy kredytowej nr War/3012/07/41/CB, zawartej pomiędzy Bankiem 1 jako kredytodawcą i Galerią Centrum jako kredytobiorcą w dniu 18 stycznia 2007 roku, z późniejszymi zmianami.
- Porozumienie zawiera szczegółowy harmonogram czynności podejmowanych w czasie jego obowiązywania, które mają na celu zawarcie umowy długoterminowej do końca maja 2009 r.

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

Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi

Transakcje handlowe: roku obrotowym Spółka zawarła następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi :

	w tys. zł							
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług		Zakup produktów, towarów, materiałów i usług		Kwoty należne od podmiotów powiązanych		Kwoty należne podmiotom powiązаныm	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Vipo					523	430		
Young					117	96		
Vistula Market Sp. z o.o.					1 983	1 983		
V&W Production Sp. z o.o.	676	1 777	1 147	5 673	2 643	2 919		43
Trend Fasion Sp. z o.o.	1 183	2 608	13 530	11 848	101	427	1 268	745
Vicon Sp. z o.o.					495	495		

Andre Renard Sp. z o.o.	4	62	102	468	4		96	87
WLC Production 2 Sp. z o.o.	423	922	5 275	9 555		1 350		1 020
WLC Production 3 Sp. z o.o.	933	943	17 213	18 092	2 149	1 012	2 548	1 543
Galeria Centrum Sp. z o.o.	13 582	6 934	1 932	1 150	17 483	5 181	521	100
Fleet Management GmbH				153	40	30		
W.Kruk	8				10		10	
DGC SA	2		8				2	
Razem	16 811	13 246	39 207	46 939	25 548	13 923	4 445	3 538
Saldo odpisów aktualizujących					- 21 199	- 3 004		
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto					4 349	10 919		

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 14.035 tys. zł. (rok 2007: 8.330 tys. zł.)
Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2007: 15 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 1.423 tys. zł. (rok 2007: 0 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 732 tys. zł. (rok 2007: 0 tys. zł.).

Sprzedaż towarów podmiotom powiązanim dokonana była po cenach wynikających z cennika Spółki. Zakupy były dokonywane po zdyskontowanych cenach rynkowych, aby odzwierciedlić ilość towarów zakupionych i związki pomiędzy stronami.

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 31.12.2008 roku wynoszą 730 tys. zł. (na 31.12.2007 roku: 712 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2007 roku w wysokości 320 tys. zł. (na 31.12.2007 roku: 304 tys. zł.).

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 31.12.2008 roku wynoszą 18.547 tys. zł. (na 31.12.2007 roku: 19.966 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2008 roku w wysokości 16.967 tys. zł. (na 31.12.2007 roku: 16.966 tys. zł.).

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 31.12.2008 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 40.206 tys. zł. (rok 2007; 20.274 tys. zł.).

Na 31.12.2008 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o. wynosi:

- 5.000 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2020 roku,
- 26.000 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki - poręczenie zostało udzielone na kwotę 7.000 tys. zł. do 31 grudnia 2008 roku, a na kwotę 19.000 tys. zł. do 31 grudnia 2011 roku,
- 3 568 tys. euro (obecnie kwota zobowiązania wynosi 2.835 tys. euro) jako zabezpieczenie zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik,
- 24.981 tys. zł. (obecnie kwota zobowiązania wynosi 22.648 tys. zł.) jako zabezpieczenie zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe – poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu tj. do 21.12.2017 roku,

- e) 12.073 tys. zł. i 10.961 tys. zł. (obecnie kwota zobowiązania wynosi 16.586 tys. zł.) jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów – poręczenie zostało udzielone do 13.01 2015 roku
- f) 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne

Wpływ korekt na pozycje bilansowe

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za 2007	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2007 według sprawozdania za 2008
Rzeczowy majątek trwały	44 732		44 732
Wartość firmy	60 697		60 697
Wartości niematerialne	34 636		34 636
Nieruchomości inwestycyjne	12 023		12 023
Aktywa przeznaczone so sprzedaży	1 800		1 800
Inwestycje długoterminowe	24 078		24 078
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 199		8 199
Aktywa finansowe	493		493
Aktywa trwałe ogółem	186 658		186 658
Zapasy	92 734		92 734
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	41 132	- 1 825	39 307
Udzielone pożyczki	450		450
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 060		
Pozostałe aktywa obrotowe	725		
Aktywa obrotowe ogółem	188 101	- 1 825	186 276
Aktywa ogółem	374 759	- 1825	372 934
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	72 484		72 484
Rezerwy pozostałe	6 385		6 385
Rezerwa na podatek odroczoney	926	281	1 207
Zobowiązania ogółem	79 795	281	80 076
Kapitał akcyjny	18 275		18 275
Kapitał zapasowy	249 162		249 162
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 014		4 014
Pozostałe kapitały	1 972		1 972
Niepodzielony wynik finansowy	- 5 280		- 5 280

Wynik finansowy	26 821	- 2 106	24 715
Kapitał własny razem	294 964	- 2 106	292 858
Pasywa ogółem	374 759	- 2 106	372 934

Wpływ korekt na wynik finansowy za rok obrotowy 2007

	Dane według sprawozdania za 2007	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2007 według sprawozdania za 2008
Przychody	252 196		252 196
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	120 981		120 981
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	131 215		131 215
Pozostałe przychody operacyjne	3 697		3 697
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	20 566		20 566
Koszty sprzedaży	90 746	1 825	92 571
Koszty ogólnego zarządu	30 072		30 072
Pozostałe koszty operacyjne	3 869		3 869
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	30 791	- 1 825	28 966
Przychody finansowe	2 168		2 168
Koszty finansowe	2 388		2 388
Zysk brutto	30 571	- 1 825	28 746
Podatek dochodowy	3 750	281	4 031
Zysk/strata netto	26 821	- 2 106	24 715

Wpływ korekt na kapitał własny za rok obrotowy 2007

	Dane według sprawozdania za 2007	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2007 według sprawozdania za 2008
Kapitał akcyjny	18 275		18 275
Kapitał zapasowy	249 162		249 162
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 014		4 014
Pozostałe kapitały	1 972		1 972
Zyski zatrzymane	21 541	- 2 106	19 435
Kapitał własny razem	294 964	- 2 106	292 858

Objaśnienie różnic mających wpływ na wartość kapitału zł.:

1. Błąd podstawowy dotyczący nie ujęcia w ewidencji w 2007 roku dokumentów określających stan należności - 1.825 tys. zł.
2. Błąd podstawowy dotyczący nie ujęcia w ewidencji w 2007 roku dokumentów określających stan rezerw 281 tys. zł.

Razem różnice:

- 2 106 tys. zł.

Wpływ korekt na przepływy pieniężne za rok obrotowy 2007

	Dane według sprawozdania za 2007	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2007 według sprawozdania za 2008
Zysk (strata) netto	26 821	- 2 106	24 715
Korekty:			
Amortyzacja	9 756		9 756
Zysk (strata) na inwestycjach	- 21 758		- 21 758
Koszty z tytułu odsetek			
Zmiana stanu rezerw	1 335	281	1 616
Zmiana stanu zapasów	- 21 864		- 21 864
Zmiana stanu należności	3 193	1 825	5 018
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 030		2 030
Inne korekty	- 1 234		- 1 234
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 1 721		- 1 721
Działalność inwestycyjna	- 24 725		- 24 725
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 24 725		- 24 725
Działalność finansowa	- 3 724		- 3 724
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 185		4 185
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	461		461
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 25 985		- 25 985
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	79 045		79 045
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	53 060		53 060

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2008 rok i przeprowadzeniu weryfikacji sald bilansowych stwierdzono nieujęcie w księgach 2007 roku, a tym samym nieprawidłowe ustalenie wartości niektórych pozycji sprawozdawczych (głównie należności i rezerw) wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Nota 43a Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

	tys. zł.
--	----------

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4 kwartały narastająco / 2008 okres od 08-01-01 do 08-12-31	Rok 2008 okres od 08-01-01 do 08-12-31	Różnica
Przychody ze sprzedaży	289 637	289 637	
Koszt własny sprzedaży	136 725	136 876	151
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	152 912	152 761	- 151
Pozostałe przychody operacyjne	864	881	17
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 793	1 806	13
Koszty sprzedaży	99 324	115 372	16 048
Koszty ogólnego zarządu	37 909	38 066	157
Pozostałe koszty operacyjne	5 950	101 606	95 656
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 386	- 99 596	- 111 982
Przychody finansowe	3 961	2 120	- 1 841
Koszty finansowe	23 922	54 856	30 934
Zysk (strata) brutto	- 7 575	- 152 332	- 144 757
Podatek dochodowy	446	- 650	- 1 096
Zysk (strata) roku obrotowego	- 8 021	- 151 682	- 143 661

Objaśnienie różnic (zł):

Odpis na należności spółki zależnej Galeria Centrum	- 15 537 146,96
Odpis na udziały spółki zależnej Galeria Centrum	- 28 547 256,13
Odpis na udziały Trend Fashion	- 1 990 000,00
Rezerwa na udzielone poręczenia Galerii Centrum	- 85 270 636,41
Odpisy na zapasy	- 7 019 124,80
Rezerwy na przyszłe zobowiązania	- 975 939,00
Odpis na środki trwałe i inwestycje	- 2 402 808,77
Korekta noty poręczeniowej Galerii Centrum	- 1 720 411,83
Dyskonto na sprzedaży nieruchomości Wieruszów	- 485 867,54
Inne korekty	- 808 343,02
Podatek bieżący	66 017,82
Podatek odroczony	1 030 091,95
Razem różnice:	- 143 661 424,69

Nota 44 Założenia polityki rachunkowości

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

Zasady sporządzania sprawozdania finansowego zostały opisane w informacjach ogólnych do niniejszego sprawozdania.

Nota 45 Informacje dotyczące nowych standardów i ich interpretacji

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaje przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
MSSF 6 <i>Poszukiwanie i ocena złóż mineralnych</i> (włączając wyniki nowelizacje do MSSF 1, MSR 16 oraz MSR 38)	Standard zawiera wymóg zróżnicowania pomiędzy środkami trwałymi a wartościami niematerialnymi, które są używane do poszukiwania i oceny złóż mineralnych, oraz określa poziom według którego testy dotyczące utraty wartości powinny być przeprowadzone.	Spółka nie prowadzi działalności, na którą miałyby wpływ nowy standard.	1 stycznia 2006 r.
MSSF 7 <i>Instrumenty Finansowe: ujawnienie informacji</i>	Standard wymaga rozszerzonego zakresu ujawniania informacji w odniesieniu do instrumentów finansowych występujących w Spółce. Zastępuje on MSR 30 Ujawnienia w sprawozdaniach finansowych banków i instytucji finansowych o podobnym charakterze i ma zastosowanie do wszystkich jednostek, sporządzających sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF.	Spółka uważa, że wymagane znaczące dodatkowe ujawnienia informacji będzie powiązane z jej celami, polityką i procesami zarządzania ryzykiem finansowym.	1 stycznia 2007 r.
Późniejsza zmiana do MSSF 6 <i>Poszukiwania i ocena złóż mineralnych</i> oraz do MSSF 1 <i>Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy</i>	Interpretacja precyzuje, że jednostki sporządzające sprawozdania zgodnie z MSSF po raz pierwszy dla okresu rozpoczynającego się przed dniem 1 stycznia 2006 r. oraz stosujące MSSF 6 dobrowolnie nie są zobowiązane do stosowania wymogów tego standardu odnośnie ujawniania, ujmowania i wyceń do danych porównawczych. Jako podejście alternatywne, MSSF 6 może być stosowany dla danych porównawczych.	Niniejsze zmiany nie mają zastosowania do działalności Spółki, jako że Spółka nie prowadzi żadnej działalności, na którą wpływ miałaby wprowadzona zmiana.	1 stycznia 2006 r.
Późniejsze zmiany do MSR 1 <i>Ujawnienie informacji o kapitale</i>	W rezultacie zmian MSSF 7 (zobacz powyżej), Standard będzie wprowadzał rozszerzony zakres ujawnień w odniesieniu do kapitału Spółki.	Niniejsza zmiana będzie wymagała ujawnienie znacznie więcej informacji dotyczących struktury kapitału Spółki.	1 stycznia 2007 r.
Późniejsza zmiana do MSR 19 <i>Świadczenia pracowni-</i>	Zmiana zawiera opcję rozpoznania aktuarialnych	Spółka nie ma żadnych planów co do świadczeń	1 stycznia 2006 r.

<p>cze – Zyski i Straty Aktualne Plany Grupowe i Ujawnienia Informacji (Włączając wyniki nowelizacji do MSR 1, MSR 24 i do MSSF 1).</p>	<p>zysków i strat w pełni w momencie ich wystąpienia, z pominięciem rachunku zysków i strat wyłącznie w zestawieniu zmian w kapitale własnym.</p>	<p>pracowniczych, na które wpływ miałyby wprowadzone zmiany.</p>	
<p>Późniejsza zmiana do MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe - ujmowanie i wycena</i> – Rachunkowość Zabezpieczeń Przepływów Pieniężnych dla przewidywanych transakcji wewnątrzgrupowych.</p>	<p>Zmiana pozwala na zakwalifikowanie ryzyka walutowego dotyczącego transakcji grupowej jako transakcji zabezpieczającej, przy spełnieniu określonych kryteriów.</p>	<p>Niniejsza zmiana nie ma zastosowania do działalności Spółki, jako że Spółka nie prowadzi żadnych transakcji wewnątrzgrupowych, które można zakwalifikować jako elementy Rachunkowości Zabezpieczeń w sprawozdaniu finansowym.</p>	<p>1 stycznia 2006 r.</p>
<p>Późniejsza zmiana do MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe - ujmowanie i wycena</i> – Możliwość wyceny w wartości godziwej (włączając wyniki nowelizacji do MSSF 1)</p>	<p>Zmiana ogranicza możliwość wyznaczania instrumentów finansowych jako „wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik finansowy”.</p>	<p>Spółka uważa, że niniejsza zmiana nie powinna mieć znaczącego wpływu na prezentację instrumentów finansowych w sprawozdaniu finansowym jako że Spółka powinna być w stanie spełnić zmienione kryteria definiowania instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik finansowy.</p>	<p>1 stycznia 2006 r.</p>
<p>Późniejsze zmiany do MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe - ujmowanie i wycena</i> oraz do MSSF 4 <i>Gwarancje finansowe</i></p>	<p>Zmiana nakłada wymóg dla gwarancji finansowych, które nie są kontraktami ubezpieczeniowymi do wyceny w wartości godziwej w momencie początkowego ujęcia.</p>	<p>Spółka nie udzieliła żadnych gwarancji finansowych, na które wpływ miałyby zmiany.</p>	<p>1 stycznia 2006 r.</p>
<p>Późniejsza zmiana do MSR 21 <i>Skutki zmian kursów wymiany walut obcych - Inwestycje netto w jednostce działającej za granicą</i></p>	<p>Interpretacja precyzuje, w jakich okolicznościach pożyczka może zostać uznana jako część inwestycji netto w jednostkę działającą za granicą oraz walutę, w której taka pożyczka może być denominowana.</p>	<p>Spółka obecnie nie posiada pozycji zawierającej inwestycje netto w jednostkach działających za granicą, na które wpływ miałyby wprowadzona zmiana.</p>	<p>1 stycznia 2006 r.</p>
<p>IFRIC 4 <i>Ustalenie czy umowa zawiera w sobie elementy leasingu</i> (włączając wyniki nowelizacji do MSSF 1)</p>	<p>Interpretacja wymaga ujmowania określonych umów jako leasing, również w przypadku, gdy nie mają one formy prawnej leasingu.</p>	<p>Spółka nie ukończyła jeszcze analizy wpływu, jaki będzie miała nowa interpretacja na działalność Spółki.</p>	<p>1 stycznia 2006 r.</p>
<p>IFRIC 5 <i>Prawo do udziału w funduszach związanych z usunięciem skutków zniszczenia środowiska</i> (włączając wyniki nowelizacji do MSR 39)</p>	<p>Interpretacja dotyczy funduszy utworzonych w celu uregulowania kosztów związanych z usunięciem skutków zniszczenia środowiska.</p>	<p>IFRIC 5 nie ma zastosowania do działalności Spółki.</p>	<p>1 stycznia 2006 r.</p>

IFRIC 6 <i>Zobowiązania powstałe z uczestnictwa na Specyficznym rynku – zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny.</i>	Interpretacja dotyczy zobowiązań wynikających z Dyrektywy Unii Europejskiej, regulującej zbieranie, przetwarzanie, odzyskiwanie oraz usuwanie zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego w sposób przyjazny dla środowiska.	IFRIC 6 nie ma zastosowania do działalności Spółki.	1 grudnia 2005 r.
Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaje przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
IFRIC 7 Zastosowanie podejścia retrospektywnego zgodnie z MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji	Interpretacja zawiera wskazówki odniesienie sposobu, w jaki jednostka dokonałaby przekształcenia sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 29 w pierwszym roku, w którym zidentyfikowała ona występowanie hiperinflacji w gospodarce swojej waluty funkcjonalnej.	IFRIC 7 nie ma zastosowania do działalności Spółki	1 marca 2006 r.
IFRIC 8 Zakres MSSF 2	Interpretacja prezentuje, że MSSF 2 <i>Płatność w formie akcji własnych</i> stosowane SA do transakcji, w których jednostka dokonuje płatności w formie akcji własnych w zamian za niewspółmierne niskie świadczenie wzajemne lub bez świadczenia za te akcje.	IFRIC 8 nie ma zastosowania do działalności Spółki, jako że Spółka nie dokonywała transakcji wymagających płatności w formie akcji własnych za niewspółmiernie niskie świadczenie wzajemne lub bez świadczenia za te akcje.	1 maja 2006 r.
IFRIC 9 Ponowna wycena wbudowanych instrumentów pochodnych.	Interpretacja precyzuje, że wbudowane instrumenty pochodne są rozpoznawane przez jednostkę w momencie, gdy staje się ona stroną umowy oraz, że zmiana oceny odnośnie ujmowania jest zabroniona chyba, że nastąpiła zmiana warunków umowy, która powoduje znaczące zmiany w przepływach środków pieniężnych wynikających z umowy.	IFRIC 9 nie ma zastosowania do działalności Spółki	1 czerwca 2006 r.

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

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

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

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

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

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

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

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

7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej

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

8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym, szczegółowe dane przedstawione zostały w Nocie Nr 42 niniejszego sprawozdania finansowego.

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

Na 31.12.2008 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o. wynosi:

- a) 5.000 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2020 roku,
- b) 26.000 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki - poręczenie zostało udzielone na kwotę 7.000 tys. zł. do 31 grudnia 2008 roku, a na kwotę 19.000 tys. zł. do 31 grudnia 2011 roku,
- c) 3 568 tys. euro (obecnie kwota zobowiązania wynosi 2.835 tys. euro) jako zabezpieczenie zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik,
- d) 24.981 tys. zł. (obecnie kwota zobowiązania wynosi 22.648 tys. zł.) jako zabezpieczenie zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe – poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu tj. do 21.12.2017 roku,
- e) 12.073 tys. zł. i 10.961 tys. zł. (obecnie kwota zobowiązania wynosi 16.586 tys. zł.) jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów – poręczenie zostało udzielone do 13.01 2015 roku
- f) 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

10. Informacje o instrumentach finansowych

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

11. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej podmiotu dominującego

Zarząd Spółki w okresie od 01/01/08 do 15/07/08:

Rafał Bauer	Prezes Zarządu
Jerzy Krawiec	Członek Zarządu
Cezary Kupiec	Członek Zarządu

Zarząd Spółki w okresie od 15/07/08 do 30/07/08:

Michał Wójcik	Prezes Zarządu
Grzegorz Pilch	Wiceprezes Zarządu
Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu
Jan Rosochowicz	Wiceprezesa Zarządu (ze skutkiem od dnia 1 września 2008 roku)
Cezary Kupiec	Członek Zarządu

Zarząd Spółki w okresie od 30/07/08 do 03/09/08:

Michał Wójcik	Prezes Zarządu
Grzegorz Pilch	Wiceprezes Zarządu
Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu
Jan Rosochowicz	Wiceprezesa Zarządu (ze skutkiem od dnia 1 września 2008 roku)

Zarząd Spółki w okresie od 03/09/08 do 03/09/08:

Michał Wójcik	Prezes Zarządu
Grzegorz Pilch	Wiceprezes Zarządu
Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu

Zarząd Spółki w okresie od 03/09/08 do 15/10/08:

Michał Wójcik	Prezes Zarządu
Grzegorz Pilch	Wiceprezes Zarządu
Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu

Zarząd Spółki w okresie od 15/10/08 do 31/12/08:

Michał Wójcik	Prezes Zarządu
Grzegorz Pilch	Wiceprezes Zarządu
Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu
Aldona Sobierajewicz	Wiceprezes Zarządu

Wynagrodzenia Zarządu za 2008 rok wyniosły:

Michał Wójcik	Prezes Zarządu	331 tys. zł.
Grzegorz Pilch	Wiceprezes Zarządu	326 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	166 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	Wiceprezes Zarządu	509 tys. zł.
Rafał Bauer	Prezes Zarządu	1 368 tys. zł.
Jerzy Krawiec	Członek Zarządu	644 tys. zł.
Cezary Kupiec	Członek Zarządu	400 tys. zł.
Razem		3 744 tys. zł.

Rada Nadzorcza Spółki w okresie od 01/01/08 do 30/06/08:

Maciej Wandzel	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Grzybowski	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Adam Góral	-	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Mazur	-	Członek Rady Nadzorczej
Dorota Jakowlew- Zajder	-	Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki w okresie od 30/06/08 do 31/12/08:

Jerzy Mazgaj	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Smoliński	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Gawryś	-	Członek Rady Nadzorczej
Włodzimierz Głowacki	-	Członek Rady Nadzorczej
Adam Góral	-	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Mazur	-	Członek Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej za 2008 roku wyniosły:

Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej	46 tys. zł.
Andrzej Smoliński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	41 tys. zł.
Piotr Gawryś	Członek Rady Nadzorczej	41 tys. zł.
Włodzimierz Głowacki	Członek Rady Nadzorczej	41 tys. zł.

Maciej Wandzel	Przewodniczący Rady Nadzorczej	46 tys. zł.
Wojciech Grzybowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	40 tys. zł.
Adam Góral	Członek Rady Nadzorczej	80 tys. zł.
Zbigniew Mazur	Członek Rady Nadzorczej	80 tys. zł.
Dorota Jakowlew - Zajder	Członek Rady Nadzorczej	40 tys. zł.
Razem		455 tys. zł

Osoby zarządzające i nadzorujące pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych. Wynagrodzenia łącznie za 2008 rok wyniosły 40 tys. zł.

12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

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

Ryzyko związane z niepozyskaniem przez Spółkę finansowania długoterminowego

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego

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

Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej

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

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

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

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi. Spółka posiadała na dzień 31.12.2008 r. zobowiązania w wysokości 293.512 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów. W świetle przeprowadzonej analizy wrażliwości wzrost poziomu stopy bazowej o 1 pkt.% skutkuje zwiększeniem poziomu kosztów odsetkowych o 3.193 tys. PLN

13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki.

W dniu 29.05.2008 roku spółka dominująca zaciągnęła kredyt w wysokości 298 mln zł. w Fortis Banku na zakup 66% akcji W. Kruk S.A. z terminem spłaty do 30 września 2008 roku. W IV kwartale 2008 roku kredyt został spłacony w kwocie 50 mln PLN. Obecny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 30 maja 2009 roku. Zarząd prowadzi zaawansowane negocjacje zmierzające do zamiany istniejącego zadłużenia krótkoterminowego na finansowanie długoterminowe, mając na celu również minimalizację obciążeń odsetkowych Spółki dominującej. Jednak w przypadku braku porozumienia z bankiem finansującym istnieje ryzyko upadłości Spółki.

W dniu 10 kwietnia 2009 roku spółka zależna Galeria Centrum Sp. z o.o. na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań złożyła do sądu wnioski o upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. Na skutek udzielonych poręczeń wyniki finansowego Vistula Group S.A. zostały obciążone rezerwami i odpisami na kwotę ponad 130 mln PLN, z której to ponad 85 mln PLN może skutkować płatnościami gotówkowymi obciążającymi

Vistula Group S.A. Ostateczny skala rezerw oraz płatności związanych z poręczeniami dla Galerii Centrum zależeć będzie od wyników rozmów i porozumień zawartych z wierzycielami oraz wyników postępowania układowego.

W 2008 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.

14. Rozliczenie połączenia spółek Vistula Group S.A. i W.Kruk S.A.

W dniu 31 grudnia 2008 roku nastąpiło połączenie Spółki Vistula Group S.A. z W.Kruk SA, w trybie art.492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku W.Kruk S.A. na Vistula Group S.A., w zamian za akcje, które Vistula Group S.A. wydała akcjonariuszom W.Kruk S.A. Połączenie zostało przeprowadzone przy jednoczesnym podwyższeniu kapitału zakładowego Vistula Group S.A.

W związku z realizacją połączenia spółek dokonano wstępnego ustalenia wartości składników aktywów i pasywów przejętej firmy. Wartość przejętej firmy została wstępnie wyceniona jako nadwyżka kosztów nabycia w stosunku do wartości godziwej przejętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych.

Początkowe rozliczenie połączenia zostało ustalone prowizorycznie zgodnie z § 61 i 62 MSSF 3. Na dzień połączenia według wartości godziwych zostały wycenione zobowiązania, aktywa obrotowe oraz wartość znaku towarowego W.KRUK S.A.. Pozostałe aktywa trwałe Spółki przejętej zostały wprowadzone do ksiąg Spółki według ich wartości księgowych. W związku z powyższym w wyniku końcowego rozliczenia wartość aktywów trwałych oraz wartość firmy może ulec zmianom.

W rachunku zysków i strat ujęto 66 % wyniku Spółki przejętej od dnia nabycia do dnia formalnego połączenia to jest za okres od 1.06.2008 do 31.12.2008 roku. Wartość ujętego wyniku wynosi 8 328 tys. zł.

Łączna ustalona dla Spółki dodatnia wartość firmy wyniosła 184.351 tys. zł.

Michał Wójcik Grzegorz Pilch Aldona Sobierajewicz Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 30 kwiecień 2008 roku

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
VISTULA GROUP S.A. W 2008**

Kraków, 30 kwietnia 2009

1. INFORMACJE OGÓLNE

Vistula Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, kod: 31-035. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000047082.

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

- sprzedaż detaliczna odzieży (nr kodu 52.42 Z)
- sprzedaż detaliczna wyrobów jubilerskich, w tym zegarków (52.48 G)
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)
- produkcja artykułów jubilerskich i podobnych (nr kodu 36.22)

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula & Wólczanka S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.

Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy spółki miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za 2008 rok. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za rok 2007.

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok, jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące wyłącznie Spółki jako jednostki sporządzającej samodzielne sprawozdanie. W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe. Emitent jest jednostką dominującą oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 2008 roku, w którym miało miejsce połączenie Spółek Vistula & Wólczanka S.A. oraz W. KRUK S.A.. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest po połączeniu spółek. Rozliczenie połączenia nastąpiło metodą nabycia udziałów.

Początkowe rozliczenie połączenia zostało ustalone prowizorycznie zgodnie z & 61 i 62 MSSF 3. Na dzień połączenia według wartości godziwych zostały wycenione zobowiązania, aktywa obrotowe oraz wartość znaku towarowego W.KRUK. Pozostałe aktywa trwałe Spółki przejętej zostały wprowadzone do ksiąg Spółki według ich wartości księgowych. W związku z powyższym w wyniku końcowego rozliczenia wartość aktywów trwałych oraz wartość firmy może ulec zmianom. Szczegółowe informacje dotyczące połączenia znajdują się w notcie 36.

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, przy czym Zarząd Spółki do-

strzeża okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności. Sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt z tym związanych. Pomimo stabilnej sytuacji w zakresie bieżącej płynności, na podmiocie dominującym ciąży konieczność spłaty w dniu 31 maja 2009 roku zobowiązania wobec grupy Fortis Banku z tytułu kredytu zaciągniętego na zakup akcji W.KRUK S.A. w kwocie ponad 248 mln PLN. Zarząd prowadzi zaawansowane negocjacje zmierzające do zamiany istniejącego zadłużenia krótkoterminowego na finansowanie długoterminowe, mając na celu również minimalizację obciążeń odsetkowych Spółki.

Zgodnie z postanowieniami paragrafu 43 Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w sprawozdaniu finansowym za 2008 rok 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.

Wpływ korekt na poszczególne pozycje rachunku zysku i strat oraz bilansu został przedstawiony w nocie 43 do niniejszego sprawozdania finansowego.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259).

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Opinia i raport z badania są załączone do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2007 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2007 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 roku była spółka PKF CONSULT Sp. z o.o.. W zakresie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok podmiotem uprawnionym była Spółka PKF AUDYT Sp. z o.o.. Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartych umów za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za 2008 rok wyniosło 142 tys. zł., a za 2007 rok wyniosło 89 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

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

Segmenty działalności

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

1. salony detaliczne – sklepy własne spółki, zlokalizowane w wynajętych powierzchniach handlowych, zlokalizowane w kraju podstawowy kanał dystrybucji;
 - o Sklepy Vistula
 - o Sklepy Wólczanka
 - o Sklepy marek Licencyjnych
 - o Sklepy W.Kruk
 - o
2. odbiorcy niezależni (hurtowi) – sieć niezależnych detalistów kupujących wyroby i usługi spółki;
3. eksport (przerób uszlachetniający) – spółka, głównie na zlecenie kontrahentów zagranicznych wykonuje usługi nadzoru w zakresie wykonania, jak i doboru dodatków produkcyjnych męskich ubiorów formalnych (garniturów, marynarek i spodni);
4. pozostała sprzedaż – w tym kanale dystrybucji ujmowane są pozostałe przychody, których nie można zakwalifikować do żadnego z powyższych kanałów dystrybucji, dominującą pozycję stanowią tu przychody z tytułu wynajmu aktywów oraz ze sprzedaży pozostałych usług.

Opis przedmiotu działalności Vistula Group

Spółka Vistula Group S.A. koncentruje się przede wszystkim na projektowaniu, produkcji oraz dystrybucji klasycznej odzieży męskiej takiej jak garnitury, marynarki, spodnie, koszule oraz akcesoria. Ofertę stanowi formalna i nieformalna kolekcja mody męskiej, marek własnych i globalnych. Grupa Vistula Group posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Spółka Vistula Group S.A. 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 linii biznesowej Vistula stanowią:

Vistula – na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Ubrania marki Vistula charakteryzują się klasycznym krojem, dobrymi materiałami oraz ceną wynoszącą około 1-1,5 tysiąca PLN. 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.

Lettfield – istnieje od 2004 roku. Oferta tej marki jest połączeniem odzieży typu casual z elementami formalnymi. Produkty sygnowane tą marką obejmują koszule, garnitury, wyroby z dzianiny oraz wełniane płaszcze i kurtki skórzane, a także inne dodatki, takie jak krawaty.

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 oraz koszule dla kobiet pracujących w przedziale wiekowym od 25 do 40 lat.

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

Avangard – ofertę tej marki stanowią modowe koszule męskie przeznaczone dla klientów w wieku 20-25 lat.

Pozostałe marki dystrybuowane przez Vistula Group S.A. to:

Replay, Wolford oraz Murphy&Nye – są znanymi europejskimi markami dystrybuowanymi przez sieć Vistula Group w Polsce. Ofertę Murphy&Nye stanowi pełen asortyment odzieży damskiej i męskiej typu casual oraz city sport inspirowanej potrzebami ludzi uprawiających żeglarstwo sportowe. Marka Replay oferuje głównie odzież jeansową z niższej części segmentu wyższego. Vistula Group jest także dystrybutorem austriackiej marki Wolford w Polsce, sprzedającej ekskluzywną bieliznę damską.

Inne: Denim Basic-Casual, Wear, Collection, Underwear, Beachwear, Urban, Active, Blue Label.

Spółka Vistula Group S.A. systematycznie poszerza asortyment artykułów komplementarnych w swoich salonach firmowych. Od 2007 roku do oferty galanterii skórzanej i toreb zostały dodane produkty takie jak okulary słoneczne, wysokiej jakości bielizna oraz ekskluzywne torby podróżne. Oferowane akcesoria są aktualnie jedną z najszybciej rosnących kategorii i zarazem cechują się wysoką marżą handlową. Od 2005 roku Grupa Vistula Group oferuje również mniej formalne obuwie oraz spodnie jeansowe. Spółka zamierza konsekwentnie poszerzać grupę docelową odbiorców poniżej 20 roku życia.

Spółka Vistula Group S.A. prowadzi również działalność produkcyjną we własnych zakładach. Zaopatrują one sieć detaliczną w 60%. Pozostałe 40% oferty Spółki Vistula Group S.A. jest zleca- na niezależnym podwykonawcom krajowym i zagranicznym.

Działalność produkcyjna Vistula Group S.A. 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 Gro- up. Zdolności produkcyjne zakładu wynoszą około 120 tysięcy sztuk ubrań rocznie.

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

Produkcja odzieży dla klientów spoza Spółki Vistula Group S.A. stanowi wytwarzanie odzieży na zlecenie operatorów i właścicieli ogólnoswiatowych marek odzieżowych. W latach 2006-2007 na- leżeli do nich ECCE (marki Kenzo i Givenchy), De Fursac, Armad Thierry, Olivier Grant, Hugo Boss, Leithaeuser (marki Benvenuto, Toni Gard), Walbusch. Aktualnie znaczącym kontrahentem przerobowym Grupy Vistula Group pozostaje firma Hugo Boss.

Produkty Vistula Group S.A. są sprzedawane w następujących kanałach dystrybucji:

Salony detaliczne Vistula i Wólczanka – są to sklepy własne i agencyjne zlokalizowane w wynają- tych powierzchniach handlowych w całej Polsce. Salony detaliczne są podstawowym kanałem dystrybucji Vistula Group S.A..

Odbiorcy niezależni (hurtowi) – sieć niezależnych detalistów, którzy kupują produkty Vistula Gro- up S.A.

Przedmiot działalności linii biznesowej W.Kruk

Przed połączeniem z Vistula Group S.A. zakres działalności W.Kruk obejmował projektowanie, wytwarzanie oraz zakup i dystrybucję markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.

W.Kruk posiada wyłączne prawo do marek wyrobów jubilerskich W.Kruk i Kruk Fashion. Dodatkowo, poprzez sieć własnych sklepów, W.Kruk zajmuje się dystrybucją i sprzedażą renomowanych marek zegarków.

W.Kruk jest marką o najwyższej rozpoznawalności w porównaniu do pozostałych przedsiębiorstw działających na rynku jubilerskim w Polsce. Co roku W.Kruk wprowadza na rynek autorskie kolekcje, które są projektowane i tworzone przez pracowników W.Kruk Studio Design.

W ostatnich latach, głównym rynkiem zbytu W.Kruk pozostawała Polska.

Oferta W.Kruk obejmuje biżuterię złotą, która jest podstawową kategorią produktów i w ramach oferty klasycznej sprzedawana jest jako biżuteria z brylantami.

Pod marką W.Kruk oprócz biżuterii złotej sprzedawana jest biżuteria wykonana ze srebra, platyny lub innych metali szlachetnych. Asortyment tej marki jest uzupełniony o upominki i akcesoria, np. platerowane zastawy, 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 imaginowy, co oznacza, że oprócz realizacji celu biznesowego jej zadaniem jest wzmocnienie wizerunku marki W.Kruk.

W 2007 roku rozszerzono asortyment kolekcji biżuterii złotej o Kolekcję Frywolitki, Massai oraz Marrakesz. Miluna jest włoską marką, pod którą sprzedawana jest biżuteria złota. Prawa do dystrybucji marki zostały nabyte przez spółkę zależną W.Kruk Rytosztuka w 2001 roku. Wyroby złotnicze Miluna sprzedawane są w wyselekcjonowanych sklepach jubilerskich w całej Polsce. Rawen jest polską marką jubilerską, pod którą sprzedawane są wyroby ze srebra. Marka Rawen została stworzona i rozwinięta przez Rytosztuka. Rytosztuka jest marką jubilerską, pod którą sprzedawane są tańsze wyroby ze srebra.

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

3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A. na ostatni dzień roku obrotowego 2008 oraz na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2008.

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień 31.12.2008

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki posiadali na dzień 31.12.2008 roku, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na dzień 31.12.2008 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzielił się na 103.303.932 akcji zwykłych na okaziciela, co przed dokonaniem Oferty Publicznej akcji serii H, wyemitowanych w związku z połączeniem ze spółką W.KRUK S.A., dawało ogólną liczbę 88.244.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

Lp	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
		(w szt.)	(w %)	(w szt.)	(w %)
1.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	17 647 690,00	17,08%	17 647 690,00	20,00%
2.	ING Parasol Specjalistyczny FIO, ING FIO Akcji, ING FIO Średnich i Małych Spółek oraz ING specjalistyczny FIO Akcji 2 zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	10 452 800,00	10,12%	10 452 800,00	11,85%
3.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	10 297 134,00	9,97%	10 297 134,00	11,67%
4.	Alma Market S.A.	7 927 701,00	7,67%	7 927 701,00	8,98%
5.	AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	7 394 950,00	7,16%	7 394 950,00	8,38%
6.	WK INVESTMENT Wojciech Kruk, Paweł Cieślik, EK INVESTMENT Wojciech Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Paweł Cieślik, ECK INVESTMENT Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	6 135 774,00	5,94%	6 135 774,00	6,95%

2) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2008 w dniu 30.04.2009 roku

Na dzień 30.04.2009 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 103.303.932 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 103.303.932 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	19 311 211	18,69	19 311 211	18,69
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	11 468 964	11,10	11 468 964	11,10
3	WK INVESTMENT Wojciech Kruk, Paweł Cieśliak, EK INVESTMENT Wojciech Kruk, Ewa Kruk – Cieśliak, Paweł Cieśliak, ECK INVESTMENT Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieśliak, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 331 885	10,00	10 331 885	10,00
4	ALMA MARKET S.A.	7 927 701	7,67	7 927 701	7,67
5	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	7 154 000	6,93	7 154 000	6,93

3) Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Vistula Group S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Vistula Group S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających nadzorujących.

Według stanu na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2008 w posiadaniu osób zarządzających znajdowały się następujące ilości akcji Vistula Group S.A.

Zarząd Spółki	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna akcji (w zł)
Michał Wójcik – Prezes Zarządu	561500	561.500	112.300,00
Grzegorz Pilch – Wiceprezes Zarządu	100.001	100.001	20.000,20

Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu	14.354	14.354	2.870,80
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	351 962	351 962	70.392,40

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2008, osoby zarządzające nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych.

Według stanu na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2008 w posiadaniu osób nadzorujących znajdowały się następujące ilości akcji Vistula Group S.A.

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna akcji (w zł)
Wojciech Kruk – członek Rady Nadzorczej, samodzielnie oraz jako wspólnik spółek osobowych WK INVESTMENT Wojciech Kruk, Paweł Cieślik, EK INVESTMENT Wojciech Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Paweł Cieślik, ECK INVESTMENT Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk	10.331.885	10.331.885	2.066.377,00

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2008, osoby nadzorujące nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych.

Zarząd Spółki w okresie od 01/01/08 do 15/07/08:

Rafał Bauer	Prezes Zarządu
Jerzy Krawiec	Członek Zarządu
Cezary Kupiec	Członek Zarządu

Zarząd Spółki w okresie od 15/07/08 do 30/07/08:

Michał Wójcik	Prezes Zarządu
Grzegorz Pilch	Wiceprezes Zarządu
Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu
Jan Rosochowicz	Wiceprezesa Zarządu (ze skutkiem od dnia 1 września 2008 roku)
Cezary Kupiec	Członek Zarządu

Zarząd Spółki w okresie od 30/07/08 do 03/09/08:

Michał Wójcik	Prezes Zarządu
Grzegorz Pilch	Wiceprezes Zarządu
Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu
Jan Rosochowicz	Wiceprezesa Zarządu (ze skutkiem od dnia 1 września 2008 roku)

Zarząd Spółki w okresie od 03/09/08 do 03/09/08:

Michał Wójcik	Prezes Zarządu
Grzegorz Pilch	Wiceprezes Zarządu
Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu

Zarząd Spółki w okresie od 03/09/08 do 15/10/08:

Michał Wójcik	Prezes Zarządu
Grzegorz Pilch	Wiceprezes Zarządu
Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu

Zarząd Spółki w okresie od 15/10/08 do 31/12/08:

Michał Wójcik	Prezes Zarządu
Grzegorz Pilch	Wiceprezes Zarządu
Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu
Aldona Sobierajewicz	Wiceprezes Zarządu

Wynagrodzenia Zarządu za 2008 rok wyniosły:

Michał Wójcik	Prezes Zarządu	331 tys. zł.
Grzegorz Pilch	Wiceprezes Zarządu	326 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	166 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	Wiceprezes Zarządu	509 tys. zł.
Rafał Bauer	Prezes Zarządu	1 368 tys. zł.
Jerzy Krawiec	Członek Zarządu	644 tys. zł.
Cezary Kupiec	Członek Zarządu	400 tys. zł.
Razem		3 744 tys. zł.

Rada Nadzorcza Spółki w okresie od 01/01/08 do 30/06/08:

Maciej Wandzel	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Grzybowski	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Adam Góral	-	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Mazur	-	Członek Rady Nadzorczej
Dorota Jakowlew- Zajder	-	Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki w okresie od 30/06/08 do 31/12/08:

Jerzy Mazgaj	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Smoliński	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Gawryś	-	Członek Rady Nadzorczej
Włodzimierz Głowacki	-	Członek Rady Nadzorczej
Adam Góral	-	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Mazur	-	Członek Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej za 2008 roku wyniosły:

Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej	46 tys. zł.
--------------	--------------------------------	-------------

Andrzej Smoliński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	41 tys. zł.
Piotr Gawryś	Członek Rady Nadzorczej	41 tys. zł.
Włodzimierz Głowacki	Członek Rady Nadzorczej	41 tys. zł.
Maciej Wandzel	Przewodniczący Rady Nadzorczej	46 tys. zł.
Wojciech Grzybowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	40 tys. zł.
Adam Góral	Członek Rady Nadzorczej	80 tys. zł.
Zbigniew Mazur	Członek Rady Nadzorczej	80 tys. zł.
Dorota Jakowlew - Zajder	Członek Rady Nadzorczej	40 tys. zł.
Razem		455 tys. zł

Osoby zarządzające i nadzorujące pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych. Wynagrodzenia łącznie za 2008 rok wyniosły 40 tys. zł.

4. Istotne wydarzenia w okresie 2008 i po dniu bilansowym

1) W dniu 2 stycznia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 1/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, na podstawie zawiadomienia otrzymanego od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A., działającego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (Fundusz), że w wyniku nabycia akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w transakcjach na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, rozliczonych w dniu 27 grudnia 2007 roku, ilość akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. posiadana przez Fundusz pozwala na zwiększenie o co najmniej 2% ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. w porównaniu do ilości ostatnio opublikowanej. Przed zawarciem wyżej wymienionych transakcji Fundusz posiadał 13.141.785 sztuk akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 16,38 % kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A., uprawniało do wykonywania 13.141.785 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A, co stanowiło 16,38 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. Po zawarciu wyżej wymienionych transakcji Fundusz posiadał 13.735.575 sztuk akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 17,12 % kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A., uprawniało do wykonywania 13.735.575 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A, co stanowiło 17,12 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A.

2) W dniu 7 stycznia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 2/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, iż Zarząd KDPW S.A. podjął Uchwałę nr 5/08 z dnia 4 stycznia 2007 r., w której po rozpatrzeniu wniosku spółki Vistula & Wólczanka S.A., postanowił zmienić Uchwałę nr 43/07 Zarządu KDPW S.A. z dnia 16 stycznia 2007 roku w ten sposób, że § 1 ust. 1 tej Uchwały otrzymał następujące brzmienie:

„1 Na podstawie § 40 ust. 2 i ust. 4a oraz § 2 ust. 1 i 4 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, po rozpatrzeniu wniosku spółki Vistula & Wólczanka S.A. Zarząd Krajowego Depozytu postanawia przyjąć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Vistula & Wólczanka S.A. o

wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda oraz nadać im kod PLVSTLA00045, pod warunkiem dopuszczenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym."

Zmiana treści uchwały nr 43/07 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 16 stycznia 2007 roku miała związek z obniżeniem wartości nominalnej akcji Spółki składających się na jej kapitał zakładowy z kwoty 2 zł (dwa złote) do kwoty 0,20 zł (dwadzieścia groszy) dokonanej na podstawie Uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 28 czerwca 2007 roku w sprawie zmian w Statucie Spółki i zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców w dniu 10 sierpnia 2007 roku.

3) W dniu 7 stycznia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 3/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, iż na podstawie uchwały Nr 9/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 7 stycznia 2008 roku w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Vistula & Wólczanka S.A., do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych zostało 1.400.000 akcji na zwykłych na okaziciela serii C spółki Vistula & Wólczanka S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda, oznaczonych przez KDPW S.A. kodem PLVSTLA00045. Jednocześnie Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 14 stycznia 2008 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Vistula & Wólczanka S.A., o których mowa w § 1, pod warunkiem dokonania przez KDPW S.A. w dniu 14 stycznia 2008 r. asymilacji akcji z akcjami tej spółki będącymi w obrocie giełdowym.

4) W dniu 10 stycznia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 4/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że:

a) w dniu 10 stycznia 2008 roku w KDPW S.A. na podstawie uchwał Zarządu KDPW S.A. nr 43/07 z dnia 16.01.2007 r. oraz nr 5/08 z dnia 4.01.2008 r. nastąpiła rejestracja w Krajowym Depozycie 1.400.000 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. pod kodem ISIN PLVSTLA00045,

b) na podstawie uchwały nr 9/08 Zarządu KDPW S.A. z dnia 9 stycznia 2008 r., Zarząd KDPW S.A. postanowił dokonać w dniu 14 stycznia 2008 roku asymilacji 1.400.000 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. oznaczonych kodem PLVSTLA00045 z 78.822.190 oznaczonymi kodem PLVSTLA00011. Akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLVSTLA00011. Z dniem 14 stycznia 2008 r. kodem PLVSTLA00011 oznaczonych jest 80.222.190 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A.

5) W dniu 19 lutego 2008 roku w raporcie bieżącym nr 7/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 11.02.2008 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki "Trend Fashion" Sp. z o.o. podmiotu zależnego od Vistula & Wólczanka S.A z dotychczasowej kwoty 50.000 zł do kwoty 2.050.000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego "Trend Fashion" Sp. z o.o. zostało dokonane poprzez utworzenie 4.000 nowych udziałów po 500 zł każdy udział. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Trend Fashion Sp. z o.o. zostały objęte przez jednego wspólnika, tj. Vistula & Wólczanka S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 2.000.000 zł.

Środki finansowe uzyskane w wyniku podwyższenia kapitału przeznaczone są na sfinansowanie wydatków związanych z przeprowadzaną restrukturyzacją aktywów produkcyjnych Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A., w tym spółki "Trend Fashion" Sp. z o.o.

6) W dniu 21 marca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 8/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że emisja nie więcej niż 7.882.215 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,20 zł każda, na podstawie uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego nie dojdzie do skutku.

7) W dniu 21 marca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 9/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że otrzymała zawiadomienie od Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, występujące w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek, że liczba głosów posiadanych łącznie przez Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Zrównoważony, Millennium FIO Stabilnego Wzrostu, Millennium FIO Małych i Średnich Spółek (zwane dalej „Funduszami”) została zmniejszona poniżej 5 % ogólnej liczby głosów w Spółce.

W dniu 18.03.2008 r. zostały rozliczone w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. transakcje sprzedaży akcji Spółki dla Funduszy (Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Zrównoważony, Millennium FIO Stabilnego Wzrostu, Millennium FIO Małych i Średnich Spółek), w wyniku których nastąpiło zmniejszenie udziału poniżej 5 % ogólnej liczby głosów w Spółce. Zapis na rachunkach papierów wartościowych, wynikający ze zbycia akcji ww. podmiotu został dokonany w dniu 18.03.2008 r.

W dniu 17.03.2008 r. (jeden dzień przed rozliczeniem transakcji w KDPW) przed zmianą udziału w kapitale zakładowym, Fundusze posiadały 4.029.929 akcji, co stanowiło 5,0235% udziału w kapitale zakładowym oraz 4.029. 929 głosów, co stanowiło 5,0235% głosów z ww. akcji w ogólnej liczbie głosów.

Na dzień 18.03.2008 r. (dzień rozliczenia transakcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i zapisania akcji na rachunkach Funduszy), Fundusze posiadały 3.529. 929 akcji, co stanowi 4,4002% udziału w kapitale zakładowym oraz 3 529 929 głosów, co stanowiło 4,4002% głosów z ww. akcji w ogólnej liczbie głosów.

8) W dniu 27 marca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 10/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 26 marca 2008 r. :

I Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie („PPIM”), zawiadomił Spółkę o spadku łącznego zaangażowania do poziomu 4,96% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

Informacje przekazane przez PPIM w treści zawiadomienia, o którym mowa powyżej: Dotyczy wszystkich Klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A.

Rodzaj zdarzenia: zbycie praw własności z tytułu sprzedaży akcji

Data zdarzenia: 26.03.2008

Firma spółki: Vistula & Wólczanka S.A.

Siedziba spółki: ul. Starowiślna 48, 31-035 Kraków

Stan posiadania przed zmianą udziału: Liczba posiadanych akcji: 4.131.855

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,15%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 4.131.855

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,15%

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 3.975.240

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,96%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 3.975.240

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 4,96%

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

II Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie („PPIM”), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, zawartą pomiędzy Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. a PPIM zawiadomił Spółkę w imieniu funduszy:

1. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
2. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
3. Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
4. Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty

o spadku zaangażowania powyższych funduszy do poziomu 4,85% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli tych funduszy zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

Informacje przekazane przez PPIM w treści zawiadomienia, o którym mowa powyżej: Dotyczy funduszy inwestycyjnych utworzonych przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Rodzaj zdarzenia: zbycie praw własności z tytułu sprzedaży akcji

Data zdarzenia: 26.03.2008

Firma spółki: Vistula & Wólczanka S.A.

Siedziba spółki: ul. Starowiślna 48, 31-035 Kraków

Stan posiadania przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 4.045.478

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,04%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 4.045.478

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

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 3.888.863

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,85%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 3.888.863

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 4,85%

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

9) W dniu 2 kwietnia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 11/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 1 kwietnia 2008 roku AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z

siedzibą w Warszawie (dalej „AIG TFI S.A.”), poinformowało Spółkę, iż w wyniku zbycia akcji Spółki przez AIG Fundusze Inwestycyjne oraz w ramach wykonywania zarządzania portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych AIG TFI S.A. posiada w imieniu Funduszy oraz zleciendawców prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki z mniej niż 5% ogólnej liczby głosów. Powyższa zmiana udziału nastąpiła w wyniku dokonania w dniu 27 marca 2008 roku w ramach zarządzanych przez AIG TFI S.A. Funduszy oraz przekazanych w zarządzanie portfeli transakcji sprzedaży akcji Spółki. Bezpośrednio przed zmianą udziału AIG TFI S.A. było w posiadaniu 4.071.063 akcji, co stanowiło 5,075 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki i 5,075% kapitału zakładowego Spółki.

Na dzień otrzymania przez Spółkę powyższego zawiadomienia AIG TFI S.A. w ramach zarządzanych przez AIG TFI S.A. Funduszy oraz przekazanych w zarządzanie portfeli było w posiadaniu 3.071.063 akcji Spółki, co stanowiło 3,828% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki i 3,828% kapitału zakładowego Spółki.

10) W dniu 5 maja 2008 roku w raporcie bieżącym nr 13/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 5 maja 2008 roku Vistula & Wólczanka S.A. działając za pośrednictwem ING Securities S.A. z siedzibą w Warszawie zawiadomiła Komisję Nadzoru Finansowego oraz Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o zamiarze ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji W. KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Pułaskiego 11-17, 60-607 Poznań, KRS 0000076902 („Spółka”) w związku z planowanym nabyciem przez Vistula & Wólczanka S.A. 66% akcji Spółki zgodnie z art. 73 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań.

Wezwanie, o którym mowa powyżej stanowiące załącznik do raportu bieżącego nr 13/2008 w dniu 5 maja 2008 roku zostało także przekazane Polskiej Agencji Prasowej S.A. Treść wezwania przekazanego Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Polskiej Agencji Prasowej S.A. stanowi załącznik do niniejszego raportu bieżącego.

11) W dniu 21 maja 2008 roku w raporcie bieżącym nr 15/2008 Vistula & Wólczanka S.A. przekazała stanowisko Zarządu Vistula & Wólczanka S.A. odnośnie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki W. KRUK S.A. oraz wyrażonego w dniu 9 maja 2008 r. stanowiska Zarządu W.KRUK S.A. odnośnie przedmiotowego wezwania.

12) W dniu 28 maja 2008 roku w raporcie bieżącym nr 17/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w związku z upływem w dniu 27 maja 2008 roku terminu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki W.KRUK S.A. zgodnie z wezwaniem ogłoszonym przez Spółkę w dniu 5 maja 2008 roku oraz nie otrzymaniem przez Spółkę do dnia 27 maja 2008 roku zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji w wyniku przeprowadzenia wezwania, Spółka powzięła decyzję o nabyciu akcji W.KRUK S.A. na zasadach określonych w w/w wezwaniu pomimo nieziszczenia się warunku prawnego, w trybie art. 98 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów z dnia 16 lutego 2007 roku.

13) W dniu 30 maja 2008 roku w raporcie bieżącym nr 19/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 8 maja 2008 roku zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę o linię odnawialną.

Przedmiotem umowy o linię odnawialną jest udzielenie Spółce przez Bank limitu kredytowego do maksymalnej wysokości 300.000.000 zł, który może zostać wykorzystany w formie:

a) gwarancji bankowej płatności w wysokości 300.000.000 zł z terminem ważności do dnia 30 września 2008 roku („Gwarancja”) stanowiącej zabezpieczenie, o którym mowa w art. 77 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ustanowione w związku z wezwaniem ogłoszonym przez Spółkę w dniu 5 maja 2008 r. do zapisywania się na sprzedaż akcji W. Kruk S.A. Beneficjentem Gwarancji był podmiot pośredniczący w przeprowadzeniu wezwania tj. ING Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.

b) kredytu odnawialnego, który może być wykorzystany przez Spółkę wyłącznie na spłatę należności z tytułu zapłaconej przez Bank kwoty z udzielonej i wykonanej przez Bank Gwarancji na żądanie ING Securities S.A.

Kredyt udzielony Spółce na podstawie umowy o linię odnawialną został przeznaczony na sfinansowanie nabycia przez Spółkę 66% akcji spółki W. KRUK S.A.

14) W dniu 30 maja 2008 roku w raporcie bieżącym nr 20/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w wyniku rozliczenia w dniu 30 maja 2008 roku transakcji przeprowadzonej w ramach wezwania ogłoszonego przez Spółkę w dniu 5 maja 2008 roku, Spółka nabyła 12.180.828 akcji spółki W.KRUK S.A. reprezentujących 66% kapitału zakładowego, uprawniających do wykonywania 12.180.828 głosów na walnym zgromadzeniu, reprezentujących 66% ogólnej liczby głosów.

Cena jednej akcji nabytej w wezwaniu wyniosła 24,50 złotych.

Przed nabyciem akcji w wyniku rozliczenia wezwania Spółka nie posiadała akcji W.KRUK S.A.

15) W dniu 2 czerwca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 21/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że na podstawie art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 22 ust. 7 Statutu W.KRUK S.A.– w dniu 2 czerwca 2008 roku Vistula & Wólczanka S.A. jako akcjonariusz posiadający więcej niż 10% akcji w kapitale zakładowym W.KRUK S.A. złożyła wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy W.KRUK S.A. z porządkiem obrad obejmującym dokonanie zmian w składzie Rady Nadzorczej W.KRUK S.A.

16) W dniu 3 czerwca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 22/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w wyniku nabycia akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w transakcjach na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, rozliczonych w dniu 28 maja 2008 roku, ilość akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. posiadana przez Otwarty Fundusz Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (Fundusz) pozwala na zwiększenie o co najmniej 2% ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. w porównaniu do ilości ostatnio opublikowanej.

Przed zawarciem wyżej wymienionych transakcji Fundusz posiadał 15.338.428 sztuk akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 19,12 % kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A., uprawniało do wykonywania 15.338.428 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 19,12 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

riuszy Vistula & Wólczanka S.A.
Po zawarciu wyżej wymienionych transakcji Fundusz posiadał 15.938.428 sztuk akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 19,87 % kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A., uprawniało do wykonywania 15.938.428 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A, co stanowiło 19,87 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A.

17) W dniu 10 czerwca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 23/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 9 czerwca 2008 roku otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („Prezes UOKiK”) (za pośrednictwem Delegatury UOKiK w Poznaniu) Nr RPZ- 15/2008 z dnia 2 czerwca 2008 roku, w której, po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego, Prezes UOKiK wyraził zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez spółkę Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą w Krakowie bezpośredniej kontroli nad spółką W.KRUK S.A. z siedzibą w Poznaniu.

Powyższa decyzja Prezesa UOKiK oznaczała ziszczenie się warunku prawnego pod jakim w dniu 5 maja 2008 roku Vistula & Wólczanka S.A. ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki W.KRUK S.A.

18) W dniu 16 czerwca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 24/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w wyniku transakcji zbycia akcji Spółki przeprowadzonych w dniu 11 czerwca 2008 roku, AXA Otwarty Fundusz Emerytalny („AXA OFE”) zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów poniżej 5%. Przed wyżej wymienionymi transakcjami na dzień 10 czerwca 2008 roku AXA OFE posiadał 4.386.766 sztuk akcji Spółki stanowiące 5,47% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 4.386.766 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,47% ogólnej liczby głosów.

Po dokonaniu i rozliczeniu transakcji, o których mowa powyżej, według stanu na dzień 11 czerwca 2008 roku AXA OFE posiadał 2.886.766 sztuk akcji Spółki stanowiących 3,60 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 2.886.766 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 3,60 % ogólnej liczby głosów.

19) W dniu 18 czerwca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 25/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek posiada samodzielnie akcje dające poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki było zbycie akcji Spółki w dniu 13 czerwca 2008 roku.

Przed zmianą udziału ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek posiadał 4.051.280 szt. akcji Spółki, co stanowiło 5,05% jej kapitału zakładowego, uprawniało do wykonywania 4.051.280 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,05 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Według stanu na dzień 13 czerwca 2008 roku oraz na dzień sporządzenia zawiadomienia przekazanego Spółce, ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek posiadał 3.751.280 szt. akcji Spółki, co stanowiło 4,68% jej kapitału zakładowego, uprawniało do wykonywania 3.751.280 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4,68 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

20) W dniu 20 czerwca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 29/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 19 czerwca 2008 roku, ALMA MARKET S.A. z siedzibą w Krakowie stała się posiadaczem akcji zapewniających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Przed zwiększeniem udziału, o którym mowa powyżej ALMA MARKET S.A. posiadała 3.998.927 akcji Spółki co stanowiło 4,98 % jej kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługiwało 3.998.927 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 4,98 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. W dniu 19 czerwca 2008 roku na rachunkach papierów wartościowych ALMA MARKET S.A. znajdowało się łącznie 4.718.927 akcji Spółki, co stanowiło 5,88 % jej kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługiwało 4.718.927 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 5,88 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

21) W dniu 23 czerwca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 31/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 18 czerwca 2008 roku Pan Wojciech Kruk, Pani Ewa Kruk- Cieślik, Pan Paweł Cieślik, Pan Wojciech Henryk Kruk, Pani Ewa Kruk, działając jako wspólnicy spółek cywilnych, nabyli akcje Spółki, w wyniku czego liczba posiadanych przez te osoby akcji Spółki osiągnęła poziom 5.05 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Według stanu przed 18 czerwca 2008 roku WK INVESTMENT" spółka cywilna Wojciech Kruk, Paweł Cieślik oraz „ECK INVESTMENT" spółka cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk nie posiadały akcji Spółki

Według stanu po 18 czerwca 2008 roku WK INVESTMENT" spółka cywilna Wojciech Kruk, Paweł Cieślik posiadała 2.100.000 szt. akcji Spółki, co stanowiło 2,62% jej kapitału zakładowego, uprawniało do wykonywania 2.100.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 2,62 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Według stanu po 18 czerwca 2008 roku ECK INVESTMENT" spółka cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk posiadała 1.950.000 szt. akcji Spółki, co stanowiło 2,43% jej kapitału zakładowego, uprawniało do wykonywania 2.950.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 2,43 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Według stanu po 18 czerwca 2008 roku wyżej wymienione spółki cywilne posiadały łącznie 4.050.000 szt. akcji Spółki, co stanowiło 5,05% jej kapitału zakładowego, uprawniało do wykonywania 4.050.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,05 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

22) W dniu 1 lipca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 35/2008 Vistula & Wólczanka S.A. przekazała do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 30 czerwca 2008 roku, w tym m. in. :

a) uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o następującej treści:

„Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. z dnia 30.06.2008 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 1, art. 432 oraz art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych niniejszym uchwała, co następuje:

1.Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 18.275.378 złotych (osiemnaście milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt osiem złotych) do kwoty nie wyższej

niż 19.851.821 zł (dziewiętnaście milionów osiemset pięćdziesiąt jeden tysięcy osiemset dwadzieścia jeden złotych), tj. o kwotę nie wyższą niż 1.576.443 złotych (jeden milion pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy czterysta czterdzieści trzy złote), poprzez emisję nie więcej niż 7.882.215 (siedmiu milionów osiemset osiemdziesięciu dwóch tysięcy dwustu piętnastu) akcji zwykłych na okaziciela Serii G ("Akcje Serii G") o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda.

2. Akcje Serii G będą uczestniczyć w dywidendzie poczynając od wypłat z zysku Spółki, jaki zostanie przeznaczony do podziału między Akcjonariuszy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

3. Akcje Serii G mogą być obejmowane wyłącznie za wkłady pieniężne.

4. Emisja Akcji Serii G nastąpi w formie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, przeprowadzonej w drodze oferty publicznej, w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, skierowanej wyłącznie do podmiotów będących inwestorami kwalifikowanymi w rozumieniu art. 8 ust. 1 powołanej wyżej ustawy ("Uprawnieni Inwestorzy").

5. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii G. Przyjmuje się do wiadomości opinię Zarządu dotyczącą pozbawienia prawa poboru Akcji Serii G przedstawioną na piśmie Walnemu Zgromadzeniu, której odpis stanowi Załącznik do niniejszej Uchwały. Uprawnionym Inwestorom, którzy: (i) będą posiadali akcje Spółki na koniec dnia poprzedzającego dzień ustalenia przez Zarząd ceny emisyjnej Akcji Serii G, którego data zostanie wskazana przez Zarząd w drodze raportu bieżącego ("Dzień Własności Akcji") oraz (ii) w ramach budowania księgi popytu wyrażą deklarację zainteresowania objęciem Akcji Serii G po cenie, która nie będzie niższa niż cena emisyjna Akcji Serii G ustalona przez Zarząd po zakończeniu procesu budowania księgi popytu, będzie przysługiwało prawo pierwszeństwa objęcia Akcji Serii G w liczbie jednej Akcji Serii G za każde dziesięć Akcji wcześniejszych emisji posiadanych w Dniu Własności Akcji. Skorzystanie z prawa pierwszeństwa, o którym mowa w powyższym zdaniu, następuje w chwili zapisania się na Akcje Serii G poprzez zawarcie umowy objęcia Akcji Serii G, której wzór będzie załącznikiem do dokumentu ofertowego określającego warunki subskrypcji prywatnej, w terminach subskrypcji, za równoczesnym okazaniem aktualnego zaświadczenia wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, potwierdzającego stan posiadania akcji przez Uprawnionego Inwestora w Dniu Własności Akcji.

6. Termin zawarcia z Uprawnionym Inwestorem lub Uprawnionymi Inwestorami umowy lub umów objęcia Akcji Serii G wyznacza się na dzień 31 października 2008 roku.

7. Cena emisyjna akcji serii G nie może być niższa od pomniejszonej o 10% dyskonto, średniej arytmetycznej cen zamknięcia akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w systemie notowań ciągłych z okresu ostatnich 3 miesięcy do dnia poprzedzającego dzień podjęcia uchwały, po uprzedniej akceptacji Rady Nadzorczej.

8. Akcje Serii G nie będą miały formy dokumentów i będą podlegały dematerializacji zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

9. Wszystkie Akcje Serii G będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

10. Upoważnia się Zarząd Spółki do:

a) ustalenia ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Serii G, na podstawie księgi popytu, w oparciu o rekomendację oferującego;

- b) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii G, szczegółowych warunków i terminów związanych z subskrypcją i przydziałem Akcji Serii G, a także zawarcia umów o objęcie Akcji Serii G w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w terminie określonym w niniejszej uchwale;
- c) zawarcia umowy lub umów o subemisję inwestycyjną, o ile zawarcie takiej umowy lub umów Zarząd Spółki uzna za uzasadnione;
- d) dokonania wyboru Uprawnionych Inwestorów, którym zostaną zaoferowane Akcje Serii G;
- e) wskazania daty Dnia Własności Akcji;
- f) złożenia oświadczenia, o którym mowa w art. 310 § 2 i 4 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych;
- g) podjęcia wszelkich innych czynności prawnych i faktycznych związanych z niniejszym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki i emisją Akcji Serii G.

b) uchwał w sprawie odwołania członków Rady Nadzorczej i powołania nowych członków Rady Nadzorczej, w wyniku których ustalony został następujący skład Rady Nadzorczej Spółki (uwzględniający dokonany przez Radę Nadzorczą w dniu 2 lipca 2008 roku wybór Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej):

- Pan Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Andrzej Smoliński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Piotr Gawryś - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Włodzimierz Głowacki - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Adam Góral - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Zbigniew Mazur - Członek Rady Nadzorczej.

23) W dniu 4 lipca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 39/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała o zawarciu z Fortis Bank SA/N.F. - instytucją kredytową utworzonej zgodnie z prawem belgijskim z siedzibą pod adresem: Montagne Du Parc 3, Bruksela, działającą poprzez swój oddział austriacki z siedzibą pod adresem: Technologiestr. 8, Wiedeń (dalej: „Bank”), umowy o kredyt nieodnawialny nr 015052-471-01, która ze strony Spółki została podpisana w dniu 27 czerwca 2008 roku (dalej: „Umowa”).

Przedmiotem Umowy jest udzielenie Spółce przez Bank kredytu w wysokości 100.000.000 zł z przeznaczeniem na refinansowanie części zadłużenia Spółki wynikającego z tytułu umowy o linię nieodnawialną z dnia 8 maja 2008 roku (dalej: „Umowa o linię nieodnawialną”), o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2008 z dnia 30 maja 2008 roku.

Okres kredytowania upływa z dniem 30 września 2008 roku.

24) W dniu 15 lipca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 41/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że Rada Nadzorcza Vistula & Wólczanka S.A. na posiedzeniu odbytym w dniu 15 lipca 2008 roku podjęła uchwały w wyniku których dokonane zostały następujące zmiany w składzie Zarządu Vistula & Wólczanka S.A.:

1. Pan Rafał Bauer w związku ze swoją prośbą został odwołany ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki
2. Pan Jerzy Krawiec został odwołany ze stanowiska Członka Zarządu Spółki
3. Pan Michał Wójcik został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki
4. Pan Grzegorz Pilch został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki

5. Pan Mateusz Żmijewski został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki
6. Pan Jan Rosochowicz został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki ze skutkiem od dnia 1 września 2008 roku.

25) W dniu 25 lipca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 44/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 24 lipca 2008 roku powzięła informację o zawarciu przez „Galeria Centrum” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Fabrycznej 5, podmiot zależny od Spółki, zmiany do Umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 18 stycznia 2007 roku („Umowa o udzielenie kredytu”) z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”), która ze strony „Galeria Centrum” Sp. z o.o. została podpisana w dniu 1 lipca 2008 roku.

Na podstawie powyższej zmiany dotychczasowy limit kredytowy przyznany „Galeria Centrum” Sp. z o.o. w kwocie 5.000.000 EUR został podwyższony do kwoty 10.000.000 EUR. Okres kredytowania został określony do dnia 17 stycznia 2017 roku. Limit kredytowy przyznany „Galerii Centrum” Sp. z o.o. może być wykorzystany na udzielenie kredytu w rachunku bieżącym, na linii akredytyw lub na linii gwarancji.

Spółka poinformowała jednocześnie, że w dniu 24 lipca 2008 roku powzięła informację o podpisaniu ze strony Banku, zmiany nr 3 do umowy poręczenia za kredyt przyszły z dnia 18 stycznia 2007 roku, („Umowa poręczenia”), która ze strony Spółki została podpisana w dniu 1 lipca 2008 roku. Przedmiotem powyższej zmiany jest zwiększenie kwoty poręczenia udzielonego przez Spółkę tytułem zabezpieczenia należności Banku wynikających z Umowy o udzielenie kredytu, o której mowa powyżej z kwoty 5.000.000 EUR do kwoty 10.000.000 EUR.

26) W dniu 29 lipca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 45/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała o zwołaniu na dzień 4 września 2008 roku na godz. 10:00, w biurze Spółki w Warszawie przy ulicy Fabrycznej 5, budynek "Riverside Park", V piętro, Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z porządkiem obrad przewidującym m. in.:

- a) przedstawienie przez Zarząd Spółki zmienionej opinii uzasadniającej wyłączenie prawa poboru akcji nowej emisji serii G oraz zmienione warunki ustalenia ceny emisyjnej tych akcji.
- b) podjęcie uchwały w sprawie zmiany uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2008 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez zmianę wysokości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i zmianę liczby akcji serii G, zmianę warunków ustalenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji oraz w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii G.
- c) podjęcie uchwały w sprawie zmiany uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2008 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki.
- d) podjęcie uchwały w sprawie zmiany uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2008 roku w sprawie upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym.

27) W dniu 7 sierpnia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 48/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że Zarząd Spółki podjął w dniu 6 sierpnia 2008 roku uchwałę o zamiarze połączenia Vistula & Wólczanka S.A. ze spółką W. KRUK S.A. z siedzibą w Poznaniu. Zgodnie z podjętą uchwałą Zarządu Spółki prace związane z przygotowaniem planu połączenia wraz z załącznikami

powinny zakończyć się do dnia 30 września bieżącego roku. Planowany sposób połączenia to połączenie przez przejęcie, to jest następujące zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku spółki W. KRUK S.A. (spółka przejmowana) na Vistula & Wólczanka S.A. (spółka przejmująca) w zamian za wydanie dotychczasowym akcjonariuszom spółki W. KRUK S.A. akcji Vistula & Wólczanka S.A. Planowane połączenie jest uzasadnione realizacją strategii rozwoju grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A. przewidującej stworzenie najsilniejszej w Polsce i regionie grupy konsolidującej rozpoznawalne marki detaliczne w segmencie tzw. premium oraz dóbr luksusowych, osiągnięciem zamierzonych efektów synergii oraz uproszczeniem struktury grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A.. Długookresowym celem planowanego połączenia jest zmniejszenie kosztów funkcjonowania łączących się spółek oraz koncentracja kapitału.

28) W dniu 2 września 2008 roku w raporcie bieżącym nr 50/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 1 września 2008 roku do Spółki wpłynęło od spółki Alma Market S.A. zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ustęp 1 punkt 1 w związku z artykułem 87 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia w dniu 1 września 2008 roku zostało zawarte porozumienie o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy, pomiędzy następującymi podmiotami:

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

1. data i rodzaj zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie:

Zawarcie w dniu 1 września 2008 roku Porozumienia o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy. W wyniku zawarcia Porozumienia, strony Porozumienia przekroczyły łącznie próg 10% ogólnej liczby głosów Emitenta.

2. liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: Przed zawarciem Porozumienia, jego strony posiadały następujące ilości akcji Emitenta:

a) Alma Market S.A. z siedzibą w Krakowie posiadała 4.718.927 akcji stanowiących 5,88% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do wykonywania 4.718.927 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 5,88% ogólnej liczby głosów.

b) Wojciech Kruk, Paweł Cieślik, Ewa Kruk, Ewa Kruk-Cieślik, Wojciech Henryk Kruk działający jako współnicy spółki WK Investment spółka cywilna Wojciech Kruk, Paweł Cieślik z siedzibą w Poznaniu oraz spółki ECK Investment spółka cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk-Cieślik, Wojciech Henryk Kruk z siedzibą w Poznaniu posiadali łącznie 4.050.000 akcji Emitenta, stanowiących 5,05% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do wykonywania 4.050.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 5,05% ogólnej liczby głosów.

3. liczba aktualnie posiadanych akcji i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: Po zawarciu Porozumienia, jego strony posiadają aktualnie łącznie pakiet 8.768.927 akcji Emitenta stanowiący 10,93% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniający do wykonywania

8.768.927 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiący 10,93% ogólnej liczby głosów.

4. informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów:

Strony Porozumienia zamierzają w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia zwiększyć swój udział w ogólnej liczbie głosów (w tym poprzez objęcie akcji Emitenta w ramach emisji akcji serii G). Celem zwiększania tego udziału jest długoterminowa inwestycja kapitałowa w Emitenta.

29) W dniu 2 września 2008 roku w raporcie bieżącym nr 51/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 1 września 2008 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o zawarciu porozumienia pomiędzy następującymi podmiotami:

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

Zgodnie z zawartym porozumieniem (opisanym również w raporcie bieżącym nr 50/2008 z dnia 2 września 2008 roku) strony porozumienia są zobowiązane do:

1. wzięcia udziału w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Emitenta, które zwołane zostało na dzień 4 września 2008 roku (zwanym też dalej Walnym Zgromadzeniem);
2. wykonywania prawa głosu ze wszystkich akcji Emitenta posiadanych przez daną stronę Porozumienia;
3. wspólnego głosowania we wszystkich sprawach będących przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, w tym w szczególności wspólnego głosowania „za” podjęciem wszelkich uchwał związanych z emisją akcji Emitenta serii G na warunkach zgodnych z propozycjami uchwał Zarządu z zastrzeżeniem, iż cena emisyjna jednej akcji Emitenta serii G nie będzie w żadnym wypadku wyższa niż 5,50 PLN
4. wspólnego głosowania przeciwko wszelkim uchwałom mającym na celu uchwalenie przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia.

Porozumienie zawiera zobowiązanie spółki Alma Market S.A. do objęcia i opłacenia w całości wszystkich akcji Emitenta serii G, które zostaną zaoferowane do objęcia tej spółce, pod warunkiem, że cena oferowanych akcji Emitenta serii G będzie nie wyższa niż 5,50 PLN za jedną akcję. Porozumienie zawiera gwarancję spółek WK Investment spółka cywilna Wojciech Kruk, Paweł Cieślik z siedzibą w Poznaniu oraz ECK Investment spółka cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk-Cieślik, Wojciech Henryk Kruk z siedzibą w Poznaniu, iż wskazany przez nie łącznie podmiot (podmioty) obejmie i opłaci w całości wszystkie akcje Emitenta serii G, które zostaną zaoferowane do objęcia temu podmiotowi (podmiotom), pod warunkiem, że cena oferowanych akcji Emitenta serii G będzie nie wyższa niż 5,50 PLN.

Intencją stron porozumienia jest aby akcje Emitenta serii G zostały objęte po połowie przez Alma Market S.A. i podmiot (podmioty) wskazany przez WK Investment spółka cywilna Wojciech Kruk,

Paweł Cieślik z siedzibą w Poznaniu oraz ECK Investment spółka cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk-Cieślik, Wojciech Henryk Kruk z siedzibą w Poznaniu.

30) W dniu 4 września 2008 roku w raporcie bieżącym nr 53/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 4 września 2008 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o zmianie porozumienia (opisanego w raporcie bieżącym nr 51/2008 z dnia 2 września 2008 roku) pomiędzy następującymi podmiotami:

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

Zgodnie z treścią zawiadomienia w przedmiotowym porozumieniu uległa wyłącznie podwyższeniu maksymalna cena po której strony porozumienia zobowiązują się i gwarantują, iż obejmą akcje Emitenta serii G. Cena ta została podwyższona do kwoty maksymalnie 5,70 za jedną akcję. Pozostałe zapisy porozumienia pozostały niezmienione.

31) W dniu 4 września 2008 roku w raporcie bieżącym nr 56/2008 Vistula & Wólczanka przekazała do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A., które odbyło się w dniu 4 września 2008 roku, w tym Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą: Vistula & Wólczanka spółka akcyjna z siedzibą w Krakowie z dnia 04 września 2008 roku w sprawie zmiany Uchwały nr 33 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2008 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez zmianę wysokości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i zmianę liczby akcji serii G, zmianę warunków ustalenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji o następującej treści:

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki po zapoznaniu się z opinią Zarządu Spółki uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru oraz nowy sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii G, niniejszym zmienia uchwałę nr 33 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Vistula & Wólczanka Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie z dnia 30 czerwca 2008 roku, w ten sposób że uchyla całą jej dotychczasową treść i w zamian niej nadaje jej treść następującą:

„Walne Zgromadzenie Spółki działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 1, art. 432 oraz art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych niniejszym uchwała, co następuje:

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 18.275.378 złotych (osiemnaście milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt osiem złotych) do kwoty nie wyższej niż 19.879.740 zł (dziewiętnaście milionów osiemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset czterdzieści złotych), tj. o kwotę nie wyższą niż 1.604.362 złote (jeden milion sześćset cztery tysiące trzysta sześćdziesiąt dwa złote), poprzez emisję nie więcej niż 8.021.810 (osiem milionów dwadzieścia jeden tysięcy osiemset dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela Serii G ("Akcje Serii G") o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda.

2. Akcje Serii G będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku Spółki, jaki zostanie przeznaczony do podziału między Akcjonariuszy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

3. Akcje Serii G mogą być obejmowane wyłącznie za wkłady pieniężne.

4. Emisja Akcji Serii G nastąpi w formie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, przeprowadzonej w drodze oferty skierowanej wyłącznie do wybranych podmiotów będących inwestorami kwalifikowanymi w rozumieniu art. 8 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Uprawnieni Inwestorzy"). Uprawnionym Inwestorom, którzy: (i) będą posiadali akcje Spółki na koniec dnia poprzedzającego dzień ustalenia przez Zarząd ceny emisyjnej Akcji Serii G, którego data zostanie wskazana przez Zarząd w drodze raportu bieżącego ("Dzień Własności Akcji") oraz (ii) w ramach budowania księgi popytu wyrażą deklarację zainteresowania objęciem Akcji Serii G po cenie, która nie będzie niższa niż cena emisyjna Akcji Serii G ustalona przez Zarząd po zakończeniu procesu budowania księgi popytu, będzie przysługiwało prawo pierwszeństwa objęcia Akcji Serii G w liczbie jednej Akcji Serii G za każde dziesięć Akcji wcześniejszych emisji posiadanych w Dniu Własności Akcji. Skorzystanie z prawa pierwszeństwa, o którym mowa w powyższym zdaniu, następuje w chwili zapisania się na Akcje Serii G poprzez zawarcie umowy objęcia Akcji Serii G, której wzór będzie załącznikiem do dokumentu ofertowego określającego warunki subskrypcji prywatnej, w terminach subskrypcji, za równoczesnym okazaniem aktualnego zaświadczenia wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, potwierdzającego stan posiadania akcji przez Uprawnionego Inwestora w Dniu Własności Akcji. Termin zawarcia z Uprawnionym Inwestorem lub Uprawnionymi Inwestorami umowy lub umów objęcia Akcji Serii G wyznacza się na dzień 31 grudnia 2008 roku.

5. Cena emisyjna akcji serii G nie może być niższa niż 5,70 zł (pięć złotych siedemdziesiąt groszy) za jedną akcję.

6. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki po zapoznaniu się z opinią Zarządu Spółki uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru, niniejszym działając w interesie Spółki pozbawia w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii G. Odpis opinii Zarządu Spółki stanowi Załącznik do niniejszej Uchwały.

7. Akcje Serii G nie będą miały formy dokumentów i będą podlegały dematerializacji zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

8. Wszystkie Akcje Serii G będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

9. Upoważnia się Zarząd Spółki do:

a) ustalenia ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Serii G; ustalenie ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Serii G wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki,

b) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii G, szczegółowych warunków i terminów związanych z subskrypcją i przydziałem Akcji Serii G, a także zawarcia umów o objęcie Akcji Serii G w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w terminie określonym w niniejszej uchwale;

c) zawarcia umowy lub umów o subemisję inwestycyjną, o ile zawarcie takiej umowy lub umów Zarząd Spółki uzna za uzasadnione;

d) dokonania wyboru Uprawnionych Inwestorów, którym zostaną zaoferowane Akcje Serii G;

e) wskazania daty Dnia Własności Akcji;

f) złożenia oświadczenia, o którym mowa w art. 310 § 2 i 4 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych;

g) podjęcia wszelkich innych czynności prawnych i faktycznych związanych z niniejszym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki i emisją Akcji Serii G.

10. Ustala się ostateczny termin zamknięcia subskrypcji oraz zawarcia umów o objęcie Akcji Serii G na dzień 31 grudnia 2008 roku.”

32) W dniu 4 września 2008 roku w raporcie bieżącym nr 57/2008 Vistula & Wólczanka poinformowała, że w dniu 4 września 2008 roku, w nawiązaniu do treści uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 4 września 2008 roku, w szczególności do treści uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie zmiany uchwały nr 33 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2008 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez zmianę wysokości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i zmianę liczby akcji serii G, zmianę warunków ustalenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji, Zarząd Spółki podjął uchwałę wyznaczającą Dzień Własności Akcji na dzień 10 września 2008 roku.

33) W dniu 5 września 2008 roku w raporcie bieżącym nr 59/2008 Vistula & Wólczanka poinformowała, że ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., działając zgodnie z art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, poinformowało Spółkę, że w wyniku transakcji nabycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 2 września 2008 roku, ING Otwarty Fundusz Emerytalny („Fundusz”) stał się posiadaczem akcji Spółki stanowiących powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Przed nabyciem akcji Fundusz posiadał 4.010.983 akcje Spółki, stanowiące 4,9998 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 4.010.983 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 4,9998 % ogólnej liczby głosów.

W dniu 5 września 2008 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się 4.237.805 akcji Spółki, co stanowiło 5,2826 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniały do 4.237.805 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 5,2826 % ogólnej liczby głosów.

34) W dniu 11 września 2008 roku w raporcie bieżącym nr 62/2008 Vistula & Wólczanka poinformowała, że Zarząd Spółki działając na podstawie ust. 9 pkt. a) w związku ust. 5 Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. z dnia 4 września 2008 roku w sprawie zmiany uchwały nr 33 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2008 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez zmianę wysokości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i zmianę liczby akcji serii G, zmianę warunków ustalenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji („Uchwała”), po zakończeniu budowania księgi popytu, o której mowa w ust. 4 Uchwały, ustalił ostateczną cenę emisyjną akcji serii G na 5,70 zł (pięć złotych siedemdziesiąt groszy) za jedną akcję.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że zgodnie z ust. 9 pkt. a) Uchwały Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na wskazaną powyżej ostateczną cenę emisyjną akcji serii G.

35) W dniu 11 września 2008 roku w raporcie bieżącym nr 63/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej akcji serii G na rachunek bankowy Spółki wpłynęła kwota 45.724.317 złotych, z tytułu wpłat na akcje Emitenta serii G.

Tym samym Spółka podała do publicznej wiadomości, iż zostały objęte i opłacone wszystkie 8.021.810 akcji Spółki serii G.

36) W dniu 24 września 2008 roku w raporcie bieżącym nr 64/2008 Vistula & Wólczanka S.A. podała do publicznej wiadomości przyjęty w dniu 24 września 2008 roku plan połączenia spółek Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą w Krakowie oraz W. KRUK S.A. z siedzibą w Poznaniu. Podpisanie planu połączenia stanowi realizację podjętej w dniu 6 sierpnia 2008 uchwały Zarządu Emitenta o zamiarze połączenia spółki Vistula & Wólczanka Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie ze spółką W. KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

Plan połączenia spółek stanowi załącznik nr 1 do raportu bieżącego nr 64/2008.

Zarząd Spółki poinformował także, iż został przyjęty parytet wymiany akcji spółki W. KRUK S.A. na akcje spółki Vistula & Wólczanka S.A. wynoszący 1 : 2,4, to jest za każdą akcją spółki W. KRUK S.A. przysługiwać będzie akcjonariuszowi 2,4 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. Powyższy parytet wymiany został ustalony w oparciu o „Raport z oszacowania stosunku wymiany akcji na potrzeby sporządzenia planu połączenia w oparciu o wyceny Vistula & Wólczanka S.A. i W. Kruk S.A. na dzień 1 sierpnia 2008 roku”, przygotowany przez KPMG Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w Warszawie, którego skrócona forma stanowi część planu połączenia, jak również załącznik nr 2 do raportu bieżącego nr 64/2008.

37) W dniu 30 września 2008 roku w raportach bieżących nr 65/2008 oraz nr 66/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała o:

a) zawarciu w dniu 29.09.2008 roku z Fortis Bank Polska S.A. zmiany do umowy o linię odnawialną z dnia 8 maja 2008 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2008 z dnia 30.05 2008 roku, na podstawie której okres kredytowania został przedłużony do dnia 31.03.2009 roku. Limit kredytowy wynosi 198.430.286 zł.

b) zawarciu w dniu 29.09.2008 roku z Fortis Bank SA/NV zmiany do umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 27 czerwca 2008 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 39/2008 z dnia 04.07.2008 roku, na podstawie której okres kredytowania zadłużenia wynoszącego 100.000.000 zł plus należne Bankowi odsetki został przedłużony do dnia 31.03.2009 roku.

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

Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji 8.021.810 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Emisja akcji serii G została przeprowadzona na podstawie Uchwały Nr 3 z dnia 4 września 2008 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ogólna liczba akcji Spółki wszystkich emisji wynosiła 88.244.000, co dawało łącznie 88.244.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

39) W dniu 9 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 68/2008 Spółka poinformowała, że w dniu 9 października 2008 roku, otrzymała zawiadomienie od Alma Market Spółka Akcyjna z

siedzibą w Krakowie, w którym Alma Market Spółka Akcyjna stosownie do przepisów art. 69 ustęp 1 punkt 1 w związku z art. 87 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „Ustawa”), zawiadomiła że:

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

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

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

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

1. data i rodzaj zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie:

- Wygaśnięcie w dniu 6 października 2008 roku Porozumienia, o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy, w wyniku, czego ALMA MARKET SA przestała być stroną Porozumienia.

- Zarejestrowanie w dniu 6 października 2008 roku emisji 8.021.810 akcji, zwykłych na okaziciela serii G spółki Vistula & Wólczanka S.A przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 15 września 2008 roku ALMA MARKET S.A. podpisała, że spółką Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą w Krakowie umowę objęcia 3.208.774 akcji na okaziciela serii G spółki Vistula & Wólczanka SA, które w wyniku zarejestrowania przez Sąd zwiększyły udział ALMA MARKET SA w ogólnej liczbie akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka SA. W wyniku wygaśnięcia Porozumienia oraz zarejestrowania akcji serii G Spółki Vistula & Wólczanka S.A. ALMA MARKET S.A. zmniejszyła udział w ogólnej liczbie głosów Emitenta poniżej 10%.

2. liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów:

Przed zajściem zdarzeń opisanych w punkcie 1. ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotami, z którymi działała w porozumieniu, posiadała łączny pakiet 8.768.927 akcji Emitenta stanowiący 10,93% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniający do wykonywania 8.768.927 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiący 10,93 % ogólnej liczby głosów.

3. liczba aktualnie posiadanych akcji i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów:

Po zajściu zdarzeń opisanych w punkcie 1. ALMA MARKET SA posiadała pakiet 7.927.701 akcji Emitenta stanowiący 8,98% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniający do wykonywania 7.927.701 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiący 8,98% ogólnej liczby głosów.

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

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

41) W dniu 17 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 71/2008 Spółka poinformowała, że ING Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A., działając zgodnie z art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, poinformowało, że w wyniku transakcji nabycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 13 października 2008 roku, ING Otwarty Fundusz Emerytalny („Fundusz”) stał się posiadaczem akcji Spółki stanowiących powyżej 10 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Przed nabyciem akcji Fundusz posiadał 8.597.134 akcji Spółki, stanowiących 9,74 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 8.597.134 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 9,74 % ogólnej liczby głosów.

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

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

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

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

44) W dniu 22 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 75/2008 oraz w dniu 24 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 78/2008 Spółka poinformowała o zwołaniu na dzień 26 listopada 2008 roku w Warszawie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z porządkiem obrad obejmującym:

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

45) W dniu 30 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 79/2008 Spółka poinformowała, iż w dniu 29 października 2008 roku otrzymała dwa postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów, o dokonaniu w dniu 21 października 2008 roku wpisów w Rejestrze Zastawów, zastawów rejestrowych na udziałach po-

siadanych przez Spółkę w spółce zależnej „Galeria Centrum” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Fabrycznej 5. Zastawów na powyższych udziałach dokonano na rzecz:

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

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

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

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

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

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

- 1) uchyleniu uchwały nr 893/07 z dnia 17 grudnia 2007 r. w sprawie rejestracji akcji zwykłych na okaziciela serii G, emitowanych na podstawie Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 grudnia 2007 roku, w związku z niedojściem do skutku emisji tych akcji;
- 2) przyjęciu do depozytu papierów wartościowych 8.021.810 akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Vistula & Wólczanka S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Vistula & Wólczanka S.A. z dnia 4 września 2008 r., oraz nadaniu im kodu PLVSTLA00011, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, przez podmiot prowadzący ten rynek regulowany.

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

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 18 listopada 2008 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLVSTLA00011.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

deksu spółek handlowych uchwaliło połączenie spółek Vistula & Wólczanka S.A. oraz W.Kruk S.A. poprzez przeniesienie całego majątku spółki W. Kruk S.A. jako spółki przejmowanej na Vistula & Wólczanka S.A. jako spółkę przejmującą.

W celu realizacji połączenia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego spółki Vistula & Wólczanka S.A. o kwotę 3.011.986,40 zł, mającą wystarczające pokrycie w ustalonej dla potrzeb połączenia wartości majątku W.Kruk S.A., tj. do kwoty 22.891.726,40 zł, w drodze emisji 15.059.932 nowych akcji na okaziciela serii H o numerach od 1 do 15.059.932, o wartości nominalnej 0,2 zł każda. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło, że nowo wyemitowane akcje Vistula & Wólczanka S.A. zostaną przyznane akcjonariuszom W. Kruk S.A. przy zastosowaniu stosunku wymiany akcji W.Kruk S.A. na akcje Vistula & Wólczanka S.A. ustalonego w planie połączenia: 1 do 2,4.

W związku z uchwaleniem połączenia ze spółką W.Kruk S.A. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie działając na podstawie art. 492 § 1 pkt. 1 w zw. z art. 506 k.s.h, wyraziło także zgodę na dokonanie zmian Statutu Spółki obejmujących m. in. zmianę firmy Spółki na Vistula Group S.A., zmianę przedmiotu działalności Spółki oraz zmianę postanowień dotyczących wysokości kapitału zakładowego.

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

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

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

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

zań Emitenta wynikających z zawartej z Fortis Bank SA/N.V. umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 27 czerwca 2008 roku zmienionej aneksem z dnia 29 września 2008 roku, o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 39/2008 oraz nr 66/2008. Wartość ewidencyjna mienia ruchomego przedsiębiorstwa, na którym ustanowiony został zastaw rejestrowy na rzecz Fortis Bank SA/N.V. wynosiła 257.461.000 PLN na dzień 30 czerwca 2008 roku. Łączna szacunkowa wartość praw z rejestracji znaku towarowego „Wólczanka” występującego w formie słownej oraz słowno-graficznej to 33.700.000 PLN.

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

W związku z połączeniem spółek nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Kapitał zakładowy został podwyższony z dotychczasowej kwoty 19.879.740 złotych do kwoty 22.891.726,40 złotych. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 31 grudnia 2008 roku. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Spółki wszystkich emisji wynosi 103.303.932. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich akcji Spółki wynosi 103.303.932.

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

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

Dotyczy wszystkich Klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A.

Rodzaj zdarzenia: nabycie praw własności z tytułu kupna akcji

Stan posiadania przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.088.163

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,93%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.088.163

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

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.207.392

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,04%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.207.392

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

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

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

1. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
2. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
3. Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
4. Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty
5. Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej zawierało poniższe informacje:

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

Liczba posiadanych akcji: 5.062.044

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,90%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.062.044

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

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.181.273

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,02%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.181.273

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

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

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

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

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

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

okrągleniu 10.699.230 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group SA, co z kolei dawało 10,36 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group S.A.

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

57) W dniu 28 stycznia 2009 roku w raporcie bieżącym nr 6/2009 Spółka poinformowała, że na podstawie Uchwały Nr 40/09 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 28 stycznia 2009 roku po rozpatrzeniu wniosku Spółki Vistula Group S.A. Zarząd Krajowego Depozytu postanowił przyjąć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych 15.059.932 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki Vistula Group S.A., o wartości nominalnej 0,20 zł każda, rejestrowanych w rezultacie przydziału akcji spółki Vistula Group S.A., dokonanego zgodnie z § 153 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, poprzez zamianę akcji spółki W.Kruk S.A. na akcje Vistula Group S.A. w stosunku 1: 2,40, w związku z połączeniem tych spółek dokonanym w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, poprzez przejęcie spółki W.Kruk S.A. przez spółkę Vistula Group S.A. (dawniej Vistula & Wólczanka S.A.), oraz nadać im kod PLVSTLA00011, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, przez spółkę prowadzącą ten rynek regulowany. Dniem referencyjnym, o którym mowa w § 153 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, dla celów dokonania przydziału akcji został wyznaczony dzień 29 stycznia 2009 r. Zarejestrowanie akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych miało nastąpić w terminie trzech dni od dnia złożenia przez spółkę Vistula Group S.A. w Krajowym Depozycie dokumentów potwierdzających podjęcie decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku.

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

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

59) W dniu 4 lutego 2009 roku w raporcie bieżącym nr 10/2009 Spółka poinformowała o otrzymaniu Uchwały nr 63/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 lutego 2009 roku w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 15.059.932 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda. pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 6 lutego 2009 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLV-STLA00011”.

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

61) W dniu 17 lutego 2009 roku w raporcie bieżącym nr 16/2009 Spółka poinformowała na podstawie zawiadomienia otrzymanego od AIG Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A., że zarządzany przez nie AIG Otwarty Fundusz Emerytalny (zwany dalej „OFE”) w wyniku zbycia akcji spółki Vistula Group S.A. z siedzibą przy ul. Starowiślnej 48 w Krakowie (zwanej dalej „Spółką”) zmniejszył zaangażowanie poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zmniejszenie zaangażowania poniżej progu 5% nastąpiło w wyniku zbycia akcji Spółki z zapisem na rachunkach

papierów wartościowych w dniu 13 lutego 2009 r. Bezpośrednio przed zmianą udziału OFE posiadał 5.167.781 akcji zwykłych na okaziciela spośród 103.303.932 akcji, co stanowiło 5,002% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 5.167.781 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,002% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na dzień 13 lutego 2009 r. OFE posiadał 5.060.577 akcji zwykłych na okaziciela spośród 103.303.932 akcji, co stanowiło 4,90% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 5.060.577 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 4,90% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

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

63) W dniu 13 marca 2009 roku w raporcie bieżącym nr 25/2009 Spółka poinformowała, na podstawie zawiadomienia otrzymanego od ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu funduszy inwestycyjnych ING Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek oraz ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2, że w wyniku zbycia akcji Vistula Group S.A. łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A., posiadanych przez wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. spadła poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów. Przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A. było zbycie akcji Vistula Group S.A. w dniu 11 marca 2009 r. Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 5.406.370 szt. akcji Vistula Group S.A., co stanowiło 5,23% kapitału zakładowego tej Spółki. Przed zmianą udziału akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 5.406.370 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group SA, co stanowiło 5,23% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej Spółki. Według stanu na dzień sporządzenia zawiadomienia fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 3.856.196 szt. akcji Vistula Group S.A., co stanowiło 3,73% kapitału zakładowego tej Spółki. Akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 3.856.196 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group SA, co stanowiło 3,73% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej Spółki.

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

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

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

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

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

5. Wyniki finansowe Grupy Vistula w 2008 roku

W roku 2008 roku doszło do istotnych zmian w strukturze Grupy Kapitałowej. W ramach kontynuacji strategii rozwoju poprzez fuzje i przejęcia w maju 2008 roku Spółka ogłosiła wezwanie na

pakiet kontrolny akcji W.Kruk S.A. Pakiet 66% akcji został nabyty za środki pieniężne pochodzące z kredytu krótkoterminowego zaciągniętego w Fortis Bank Polska S.A. W związku z powodzeniem wezwania oraz przyjętą strategią integracji Spółki z W.Kruk S.A. Zarząd podjął wszelkie działania prawne i faktyczne mające na celu doprowadzenie do ostatecznego połączenia Spółki ze spółką W.KRUK SA, które zgodnie z wcześniejszymi deklaracjami nastąpiło 31 grudnia 2008 roku. W związku z ograniczeniem popytu konsumpcyjnego na skutek kryzysu finansowego, który wybuchł w 2008 roku i stanowi najpoważniejsze od wielu lat załamanie globalnej gospodarki podjęto szereg działań zmierzających do ograniczenia kosztów ogólnego zarządu, głównie w obszarach redukcji zatrudnienia, ograniczenia zbędnej powierzchni biurowej i magazynowej oraz kosztów administracyjnych. Działania te przełożą się istotnie na spadek kosztów działalności spółki. Wyniki finansowe na poziomie skonsolidowanym w sposób pełny odzwierciedlają efekty finansowe działalności poszczególnych podmiotów w 2008 roku. Na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań w podmiot zależny od emitenta – Galeria Centrum Sp. z o.o. złożyła do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. W ocenie zarządu Spółki Galeria Centrum wykonanie propozycji układowych umożliwi Spółce odzyskanie zdolności do regulowania swoich wymagalnych zobowiązań. W związku z upadłością Galerii Centrum do bilansu 2008 roku zostały utworzone odpisy rezerwy na łączną kwotę ponad 154,2 mln złotych, które w istotny sposób wpływają na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2008.

Wybrane dane finansowe

Pozycja	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	289 637	252 196
EBIT	(99 596)	28 966
EBIT D/A	(87 623)	28 966
Wynik finansowy netto	(151 682)	24 715

Poza działalnością operacyjną, wpływ na kształtowanie się powyższych podstawowych danych finansowych Grupy, miały zmiany w ramach struktury Grupy Kapitałowej, jednorazowe zdarzenia występujące w okresie 2008 oraz 2007 roku oraz wniosek o upadłość spółki Galeria Centrum Sp. z o.o.

W związku z upadłością spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. do bilansu na dzień na 31.12.2008 roku zostały utworzone następujące odpisy i rezerwy.:

Lp.	Pozycja	Wartość
1.	Rezerwa na zobowiązania z tytułu poręczeń	85,3 mln PLN

2.	Odpis aktualizacyjny wartości udziałów GC	28,5 mln PLN
3.	Odpis aktualizacyjny wartości należności handlowych od GC	15,5 mln PLN
4.	Ogółem odpisy i rezerwy	129,3 mln PLN

Szczegółowa informacja na temat poręczeń znajduje się w pkt. 9 sprawozdania finansowego

Dane finansowe za rok 2008 oraz 2007 obejmują szereg zdarzeń wpływających jednorazowo na wyniki finansowe tych okresów:

Pozycja	'000 PLN	
	2008	2007
Wynik na sprzedaży nieruchomości w Krakowie	-	+ 21 450
Wynik na sprzedaży pozostałych aktywów trwałych	+ 1 922	(774)
Odpisy i rezerwy związane z upadłością Galerii Centrum	(129 355)	-
Aktualizacja wartości udziałów DCG	+ 1 441	-
OGÓŁEM :	(125 992)	+ 20 676

Przychody ze sprzedaży

W 2008 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 289,6 mln PLN zł. Znaczące zmiany zaszyły także w strukturze sprzedaży wg kanałów dystrybucji, co obrazuje poniższe zestawienie.

Przychody ze sprzedaży wg kanałów dystrybucji

(w tys. zł.)

OPIS	2008		2007	
	wartość	Struktura	wartość	struktura
Sklepy Vistula	101 880	35,2%	92 217	36,6%
Sklepy Wólczanka	41 638	14,4%	40 197	15,9%
Marki Licencyjne	6 950	2,4%	8 019	3,2%

Sklepy W.Kruk	62 841	21,7%	-	-
Sprzedaż eksportowa	25 539	8,8%	58 060	23,0%
Sprzedaż hurtowa	44 088	15,2%	42 784	17,0%
Sprzedaż pozostałą	6 701	2,3%	10 919	4,3%
Ogółem sprzedaż	289 637	100,0%	252 196	100,0%

Zgodnie ze strategią rynkową podstawowym kanałem dystrybucji jest własna sieć sklepów firmowych realizująca sprzedaż bezpośrednio do klientów detalicznych - w strukturze przychodów sprzedaż w tym kanale w 2008 r. stanowi 73,6% przychodów ogółem w stosunku do 55,7% w roku 2007.

Sprzedaż eksportowa spadła w stosunku do 2007 roku o 32,5 mln zł. redukując jednak swój udział w przychodach ogółem do 8,8%.

Kontrybucja sieci detalicznej

(w tys. zł.)

OPIS	Okres	
	2008	2007
Sklepy Vistula	23 196	23 680
Sklepy Wólczanka	5 632	7 868
Marki licencyjne	(3 194)	(2 996)
Sklepy W.Kruk	21 760	-
Ogółem detal	47 393	28 550

Wynik operacyjny w sieci sprzedaży detalicznej prowadzonej na terenie kraju wzrósł w stosunku do 2007 roku o 18,8 mln PLN osiągając wartość 47,4 mln PLN. Wzrost ten był jednak wynikiem zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.

Zarządzanie zasobami finansowymi

W okresie ostatnich 3 lat Grupa intensywnie rozwijała się poprzez fuzje i przejęcia. W roku 2008 nastąpiło znaczące zwiększenie poziomu zadłużenia co było związane z nabyciem pakietu kontrolnego akcji W.Kruk S.A. Przejęcie W.Kruk zostało sfinansowane z kredytu krótkoterminowego w

kwocie ok. 300 mln PLN. Kluczowe dla kontynuacji działalności Grupy oraz możliwości realizacji planów rozwojowych na kolejne lata będzie pozyskanie finansowania długoterminowego.

Istotne pozycje pozabilansowe

Istotne pozycje pozabilansowe wskazane zostały w Notach Nr 37 oraz 37a do sprawozdania finansowego.

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

W dniu 10 kwietnia 2009 roku spółka zależna Galeria Centrum Sp. z o.o. na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań złożyła do sądu wnioski o upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. Na skutek udzielonych poręczeń wyniki finansowe Vistula Group S.A. zostały obciążone rezerwami i odpisami na kwotę ponad 129,4 mln PLN, z której to ponad 85 mln PLN może skutkować płatnościami gotówkowymi obciążającymi Vistula Group S.A. Ostateczny skala rezerw oraz płatności związanych z poręczeniami dla Galerii Centrum zależą będzie od wyników rozmów i porozumień zawartych z wierzycielami oraz wyników postępowania układowego.

Ryzyko związane z niepozyskaniem przez Spółkę finansowania

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego

Rozwój Grupy bezpośrednio uzależniony jest od wielkości popytu konsumpcyjnego, który jest kształtowany m.in. przez dochody i poziom zadłużenia gospodarstw domowych, stopę bezrobo-

cia, poziom stóp procentowych, wskaźnik nastrojów konsumenckich. W przypadku znaczącego pogorszenia tych parametrów ekonomicznych nastąpi spowolnienie rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej

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

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

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

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi. Spółka posiadała na dzień 31.12.2008 r. zobowiązania w wysokości 293.512 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów. W świetle przeprowadzonej analizy wrażliwości wzrost poziomu stopy bazowej o 1 pkt.% skutkuje zwiększeniem poziomu kosztów odsetkowych o 3.193 tys. PLN

Źródła zaopatrzenia

Do produkcji na rynek krajowy Emitent wykorzystywał w 2008 roku głównie tkaniny pochodzenia zagranicznego. Źródła zaopatrzenia tkanin i dodatków były zdywersyfikowane. Żaden z nich dostawców nie przekroczył progu 10% udziału w dostawach ogółem. Usługi konfekcjonowania były świadczone w zdecydowanej większości przez spółki produkcyjne działające w ramach grupy.

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe przedstawione zostały w Notach Nr 15 oraz 15a do sprawozdania finansowego.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi przedstawione zostały w Nocie Nr 42 do sprawozdania finansowego.

Kredyty i pożyczki

Informacje o kredytach i pożyczkach zawarte zostały w Nocie Nr 22 do sprawozdania finansowego.

Wykorzystanie wpływów z emisji

W dniu 4 września 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 8.021.810 nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 20 gr. z wyłączeniem prawa poboru. Szczegółowe informacje przedstawione zostały w raportach bieżących na GPW. Środki pozyskane w wyniku emisji, tj. 45.724.317 złotych zostały przeznaczone na spłatę kredytu w Fortis Banku.

Realizacja publikowanych prognoz

Spółka nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2008 rok.

6. Planowane działania rozwojowe

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

W związku z ujemnymi wynikami finansowymi generowanymi przez sklepy marek obcych rozpoczął się proces likwidacji sieci dystrybucji wszystkich marek licencyjnych, obejmujący na dzień 30 września 2008 roku 15 sklepów o łącznej powierzchni 1.7tys m². W okresie IV kwartału sklepy te prowadziły wyprzedaż likwidacyjną posiadanych zapasów. Jednocześnie Spółka nie zamawiała nowych produktów na sezon wiosna / lato 2009. Ostateczna likwidacja dystrybucji marek obcych nastąpi w I połowie 2009 roku.

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

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

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

W dniu 10 kwietnia 2009 roku spółka zależna Galeria Centrum Sp. z o.o. na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań złożyła do sądu wnioski o upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. Na skutek udzielonych poręczeń wyniki finansowego Vistula Group S.A. zostały obciążone rezerwami i odpisami na kwotę ponad 129,4 mln PLN, z której to ponad 85 mln PLN może skutkować płatnościami gotówkowymi obciążającymi Vistula Group S.A. Ostateczny skala rezerw oraz płatności związanych z poręczeniami dla Galerii Centrum zależy będzie od wyników rozmów i porozumień zawartych z wierzycielami oraz wyników postępowania układowego.

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

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

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

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

7. Oświadczenia Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwiercied-

dla ją w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że sprawozdanie finansowe zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć emitenta w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Michał Wójcik Grzegorz Pilch Aldona Sobierajewicz Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 30 kwietnia 2009 roku

VISTULA GROUP Spółka Akcyjna

**Oświadczenie o stosowaniu
zasad ładu korporacyjnego w 2008 roku**

Kraków, 30 kwietnia 2009 roku

Zarząd VISTULA GROUP S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej także „Emitent”, „Spółka”) przedstawia oświadczenie w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w VISTULA GROUP S.A. sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem 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. Nr 33, poz. 259) oraz § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów wartościowych w Warszawie S.A. oraz Uchwałą nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 grudnia 2007 roku w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe.

Raport ten stanowi wyodrębnioną część do sprawozdania z działalności Emitenta będącego częścią raportu rocznego VISTULA GROUP S.A. za rok obrotowy 2008.

Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega VISTULA GROUP S.A.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega VISTULA GROUP S.A. zawarty jest w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005” stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 445/2004 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 15 grudnia 2004 roku oraz Uchwały Nr 44/1062/2004 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 15 grudnia 2004 roku w sprawie przyjęcia zasad ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku urzędowym. Zbiór ten dostępny jest na stronach internetowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>.

Zasady ładu korporacyjnego, wynikające z dokumentu "Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005" zostały wdrożone w Spółce na podstawie uchwały Zarządu Spółki nr 21/05 z dnia 23 maja 2005 roku, która została zaakceptowana Uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 7 czerwca 2005 roku oraz Uchwałą Nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 28 czerwca 2005 roku.

I Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie "Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005"

Zarząd Spółki oświadcza, stosownie do informacji przekazanych poprzednio w raporcie z dnia 10 czerwca 2008 roku w przedmiocie stosowania zasad ładu korporacyjnego stanowiącym załącznik do raportu rocznego Spółki za rok obrotowy 2007 oraz w raportach bieżących numer 39/2007 z dnia 15 czerwca 2007 roku, 21/2006 z dnia 7 lipca 2006 roku oraz 16/2005 z dnia 29 czerwca 2005 roku, że w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2008 roku, Spółka i jej organy przestrzegały wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”, za wyjątkiem poniższych:

1. Zasada numer 19:

„Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać

swoje funkcje w Radzie Nadzorczej. Kandydaty członków Rady Nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.

Komentarz Spółki:

Spółka nie określa szczegółowych wymogów dla członków Rady Nadzorczej pozostawiając decyzję o wyborze konkretnych osób akcjonariuszom. Zgodnie z dotychczasową praktyką Przewodniczący Walnego Zgromadzenia prosi osobę zgłaszającą kandydaturę, o krótką prezentację w celu umożliwienia pozostałym akcjonariuszom zapoznania się z sylwetką kandydata i podjęcia świadomego wyboru. Wybór członków Rady Nadzorczej dokonywany jest przez suwerenną decyzję Walnego Zgromadzenia.

2. Zasada numer 20:

1. a) Przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni z zastrzeżeniem pkt) d. Niezależni członkowie Rady Nadzorczej powinni być wolni od jakichkolwiek powiązań ze spółką i Akcjonariuszami lub pracownikami, które to powiązania mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;

b) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;

c) Bez zgody większości niezależnych członków Rady Nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:

- świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiejkolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków Zarządu;
- wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązany ze spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;
- wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.

d) W spółkach gdzie jeden Akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, Rada Nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.

Komentarz Spółki:

Ponad połowę członków Rady Nadzorczej stanowią osoby desygnowane przez głównych akcjonariuszy co umożliwia właściwą i efektywną realizację strategii Spółki i wystarczająco zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy oraz innych grup związanych z przedsiębiorstwem Spółki. O fakcie posiadania niezależnych członków Rady Nadzorczej i ich liczbie ostatecznie decydować będzie Walne Zgromadzenie, gdyż leży to wyłącznie w jego kompetencjach. Pełna implementacja zasady nr 20 zwiększałaby ryzyko zniekształcenia woli akcjonariuszy, których interesy ekonomiczne są wyznacznikiem działań Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki.

3. Zasada numer 28:

Rada Nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:

- audytu oraz
- wynagrodzeń.

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin Rady Nadzorczej. Komitety Rady powinny składać Radzie Nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te Spółka powinna udostępnić Akcjonariuszom.

Komentarz Spółki:

Spółka posiada Regulamin Rady Nadzorczej, którego treść jest dostępna w siedzibie Spółki oraz na stronie internetowej Spółki pod adresem www.vistula.com.pl.

Rada Nadzorcza powoła w swoim składzie komitety audytu i wynagrodzeń, ale z uwagi na nie stosowanie przez Spółkę zasady nr 20, w zakresie reprezentacji w Radzie niezależnych członków Rady, Spółka nie może gwarantować przestrzegania wszystkich kryteriów składu osobowego komitetu audytu, o których mowa w treści zasady nr 28.

Wszystkie pozostałe zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005” zostały w całości zaimplementowane w działalności Spółki.

II Opis sposobu funkcjonowania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Opis sposobu funkcjonowania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień:

Walne Zgromadzenie VISTULA GROUP S.A. jest organem decydującym o podstawowych sprawach istotnych z punktu widzenia funkcjonowania Spółki.

Walne Zgromadzenie VISTULA GROUP S.A. działa w oparciu o postanowienia Kodeksu spółek handlowych („KSH”), Statutu Spółki oraz zgodnie ze stałym Regulaminem Walnego Zgromadzenia przyjętym uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2004 roku.

Pełny tekst Statutu Spółki, określający w sposób szczegółowy kompetencje Walnego Zgromadzenia, dostępny jest w siedzibie Spółki oraz na stronie internetowej Spółki www.vistula.com.pl.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwołane przez Zarząd Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie do dnia 30 czerwca po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemne żądanie Rady Nadzorczej lub na pisemne żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego.

W świetle postanowień § 30 ust. 1 Statutu Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu strat,

- 3) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 5) zmiana Statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 7) połączenie Spółki, podział Spółki, przekształcenie Spółki,
- 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,
- 10) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 11) umarzanie akcji.

Zgodnie z § 24 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd, a w sytuacjach określonych w § 23 ust. 5 Statutu Spółki lub art. 401 § 1 Kodeksu spółek handlowych - zwołujący Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w miejscu siedziby Spółki lub w innych miejscach dopuszczonych przez ogólnie obowiązujące przepisy.

W świetle postanowień § 26 ust. 1 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.

Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

Stosownie do zapisów § 28 Statutu Spółki głosowanie podczas Walnego Zgromadzenia jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.

Uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki zapadają większością dwóch trzecich głosów w drodze jawnego i imiennego głosowania. Uchwały takie wymagają ogłoszenia.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia sporządza oraz podpisuje listę obecności zawierającą spis uczestników Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich reprezentuje i przysługujących im głosów. Lista po podpisaniu przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia jest wyłożona podczas obrad Walnego Zgromadzenia.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia jest obowiązany zapewnić prawidłowy przebieg obrad i głosowania. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia udziela głosu uczestnikom obrad. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może przedstawiać Walnemu Zgromadzeniu zasady głosowania i podejmowania uchwał. Może on także w uzasadnionych przypadkach ogłaszać krótkie przerwy w obradach.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie ma natomiast prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad.

Uchwały Walnego Zgromadzenia umieszcza się w protokole sporządzonym przez notariusza. W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia

i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów. W protokole umieszcza się również uchwały, które nie zostały przez Walne Zgromadzenie podjęte. Pozostałe zasady procedowania opisane są w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

Opis prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania:

Akcje VISTULA GROUP S.A. są akcjami na okaziciela, z którymi nie jest związane żadne uprzywilejowanie. Każdy akcjonariusz Spółki posiada prawo głosu, które realizowane jest poprzez obecność na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z art. 406 § 3 Kodeksu spółek handlowych prawo do uczestnictwa w Zgromadzeniu daje świadectwo depozytowe stanowiące dowód zakupu i własności akcji, wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest złożenie w Spółce imiennego świadectwa depozytowego, wydanego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, najpóźniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia i nieodebranie go do czasu zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Na podstawie złożonych imiennych świadectw depozytowych, Zarząd sporządza listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia na Walnym Zgromadzeniu i wyklada ją do wiadomości w siedzibie Spółki na 3 (trzy) dni powszednie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.

Odpisy wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad są wydawane akcjonariuszom w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Z posiadaniem akcji VISTULA GROUP S.A. związane są następujące uprawnienia:

1. Prawa majątkowe wynikające z akcji:

- **Prawo do dywidendy**

Prawo do dywidendy określa się jako prawo do udziału w zysku spółki.

Prawo to ma charakter bezwzględny, co oznacza, że akcjonariusz nie może być go pozbawiony w drodze zapisów w statucie spółki lub uchwały Walnego Zgromadzenia.

Aby jednak móc skorzystać z prawa do dywidendy muszą zostać spełnione określone warunki, wśród których najważniejszy to osiągnięcie przez spółkę zysku.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty

przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH).

Uprawnienie do udziału w zysku wynika z faktu bycia akcjonariuszem (posiadania akcji) i jest prawem majątkowym nierozzerwalnie powiązany z akcją.

Zysk będący podstawą wypłaty dywidendy musi zostać wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta; zysk ten powinien być jednocześnie przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Zasady wyznaczania uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy określają: KSH, Szczegółowe Zasady Działania KDPW oraz Regulamin Giełdy.

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem KDPW. KDPW po otrzymaniu środków finansowych od spółki przekazuje następnie kwoty należne z tytułu dywidendy na rachunki papierów wartościowych akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanych w uchwale Walnego Zgromadzenia, a prawo do jego realizacji ulegnie przedawnieniu z upływem 10 lat od daty, w której roszczenie o wypłatę dywidendy stało się wymagalne.

Statut Spółki nie zawiera upoważnienia dla zarządu do wypłacenia akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

- **Prawo poboru**

Prawo poboru polega na pierwszeństwie objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. Prawo poboru jest papierem wartościowym w rozumieniu art. 3 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 po.1538 z późn. zm.) (dalej: „ustawa o obrocie”), tym samym może więc być przedmiotem notowania na rynku regulowanym. Prawo poboru wiąże się z akcjami już wyemitowanymi. Warunkiem powstania tego prawa jest podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie o emisji nowych akcji przez spółkę. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego powinna wskazywać dzień prawa poboru, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji. Uchwała może również przewidywać wyłączenie prawa poboru dla akcjonariuszy, a wówczas nie ma ono zastosowania.

Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem trzech miesięcy licząc od dnia powzięcia uchwały. O tym, czy na Walnym Zgromadzeniu będą głosowane uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w oparciu o prawo poboru akcjonariusze muszą wiedzieć wcześniej, na podstawie przygotowanego projektu porządku obrad.

Ogłoszony porządek obrad Walnego Zgromadzenia powinien wskazywać proponowany dzień prawa poboru. Treść uchwał o podwyższeniu kapitału zakładowego, podejmowanych na Walnym Zgromadzeniu w przedmiocie prawa poboru, nie powinna być sprzeczna wcześniej przygotowanymi projektami. Uchwały sprzeczne z tymi projektami mogą być zakwestionowane przez sądy rejestrowe. Działanie sądu w takich przypadkach oparte jest na przekonaniu, iż akcjonariusze podejmują decyzje o ewentualnym udziale w Walnym Zgromadzeniu między innymi na podstawie przedstawionego projektu obrad wraz z projektami uchwał. W przypadku, kiedy przewiduje się podwyższenie kapitału zakładowego

w ramach prawa poboru, a następnie wyłącza się to prawo, w sposób istotny zmienia się prawo każdego akcjonariusza spółki. Dotyczy to zarówno tego, kto głosował na Walnym Zgromadzeniu, jak również tego, kto na Zgromadzenie się nie udał.

W interesie spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w części lub w całości. Wyłączenie prawa poboru wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością czterech piątych głosów.

W zakresie wyłączenia prawa poboru konieczne jest zachowanie odpowiedniej procedury. Wyłączenie akcjonariuszy od poboru nowych akcji może nastąpić jedynie w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Dodatkowo zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody wyłączenia albo ograniczenia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

- **Prawo do rozporządzenia akcją**

Jedną z podstawowych zasad zawartych w Kodeksie spółek handlowych jest prawo do zbycia akcji przez akcjonariusza. Zbycie odbywa się na zasadach określonych w kodeksie cywilnym. Zbycie oznacza czynność prawną polegającą na przeniesieniu prawa własności papierów wartościowych z osoby zbywcy na nabywcę. Zbycie może przybrać postać czynności o charakterze odpłatnym (sprzedaż) lub nieodpłatnym (darowizna). Postanowienia Statutu VISTULA GROUP S.A. nie zawierają żadnych ograniczeń odnoszących się do nabywania lub zbywania akcji Spółki.

Z chwilą zarejestrowania akcji Spółki przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, akcje VISTULA GROUP S.A. zostają zdematerializowane. Z chwilą dematerializacji, zasady dotyczące nabywania własności papierów wartościowych ulegają zmianie, albowiem skutek rozporządzający w postaci zbycia akcji następuje z chwilą zapisania akcji Spółki na rachunku nabywcy.

W przypadku akcji zdematerializowanych obowiązuje bowiem szczególny tryb zbycia akcji: Prawa z takich papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania papierów po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy ustalenie prawa do pożytków z tych papierów wartościowych nastąpiło w dniu, w którym w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych powinno zostać przeprowadzone rozliczenie transakcji, lub później, a papiery te są nadal zapisane na rachunku zbywcy, pożytki przypadają nabywcy w chwili dokonania zapisu na jego rachunku papierów wartościowych.

- **Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach**

Ustanowienie zastawu na akcjach

Dopuszczalność ustanowienia zastawu na akcjach nie jest obecnie przedmiotem jakichkolwiek wątpliwości. Status prawny zastawnika akcji jest między innymi regulowany w postanowieniach: art. 340 § 1 i 3, art. 341, art. 362 § 3, art. 588 Kodeksu spółek handlowych. Statut VISTULA GROUP S.A. nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie ustanawiania zastawu na akcjach.

Prawo do ustanowienia zastawu na akcjach wynika dla osoby uprawnionej z dyspozycji art. 337 § 2 Kodeksu spółek handlowych, w którym odnosi się on do rozporządzania akcją, a więc i do dokonywania czynności w zakresie ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach Spółki.

Przedmiotem zastawu na akcjach nie jest akcja jako rzecz, lecz prawa inkorporowane w akcji. Z tego też powodu do ustanowienia zastawu na akcjach stosuje się postanowienia kodeksu cywilnego o zastawie na prawach – uregulowanego w art. 327 – 335 kodeksu cywilnego.

W świetle art. 329 § 1 zd. 1 kodeksu cywilnego, do ustanowienia zastawu na prawie stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące zbywania tego prawa. Ustanowienie zastawu wymagać będzie zawarcia umowy pomiędzy akcjonariuszem występującym jako zastawca oraz jego wierzycielem występującym jako zastawnik, a następnie przeniesienie posiadania akcji na rzecz zastawnika.

Ustanowienie zastawu na akcjach spółek, których akcje są dopuszczone do publicznego obrotu jest objęte odrębnym reżimem prawnym.

W związku z zawarciem umowy ustanowienia zastawu, zastawnikowi co do zasady przysługiwać będą prawa majątkowe, które określa się mianem pożytków prawa (art. 54 kodeksu cywilnego). Do prawach tych zalicza się: prawo głosu, prawo do dywidendy, prawo do udziału w masie likwidacyjnej. W odniesieniu do prawa głosu należy wspomnieć, iż zgodnie z art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych, w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Ustanowienie użytkowania na akcjach

Prawna dopuszczalność ustanawiania użytkowania na akcjach wynika z dyspozycji art. 265 kodeksu cywilnego stanowiącego, iż przedmiotem użytkowania mogą być również prawa. Ustanowienie użytkowania na akcjach odnosić się będzie do praw z akcjami związanymi. Status prawny użytkownika akcji regulowany jest postanowieniami art. 4 § 1 pkt. 4a, art. 340, 341 § 2, art. 343 § 2 oraz 406 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

Ustanowienie użytkowania na akcjach wymaga zawarcia umowy z udziałem akcjonariusza oraz osobą trzecią, na rzecz której prawo użytkowania jest ustanawianej (użytkownika).

Należy wskazać na regulację zawartą w art. 340 §3 Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z którą w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

2. Prawa korporacyjne akcjonariusza:

- **Prawo akcjonariusza do wyboru członków rady nadzorczej**

Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A. składa się z 5 - 6 członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji.

W przypadku, kiedy wybór odbywa się poprzez Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej może być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Regulamin Walnego Zgromadzenia obowiązujący w VISTULA GROUP S.A. przewiduje zasady postępowania w przypadku dokonywania wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorąc jednak udziału w wyborze pozostałych członków. Wybór Rady Nadzorczej grupami preferuje akcjonariuszy mniejszościowych.

Dzięki możliwości utworzenia oddzielnych grup mogą oni wprowadzić do Rady Nadzorczej własnych przedstawicieli. Wybór grupami odbywa się na wniosek akcjonariuszy nawet wówczas, gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. Wybór grupami dotyczy wszystkich członków rady nadzorczej. Wyjątek stanowi sytuacja, kiedy w skład rady nadzorczej wchodzi osoba powołana przez podmiot upoważniony do samodzielnego wyboru na podstawie odrębnych przepisów prawa. Wówczas wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie Rady Nadzorczej.

Jeżeli Rada Nadzorcza została wybrana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, każda grupa ma prawo delegować jednego spośród wybranych przez siebie członków Rady Nadzorczej do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Członkowie ci mają prawo uczestniczenia w posiedzeniach zarządu z głosem doradczym. Zarząd obowiązany jest zawiadomić ich uprzednio o każdym swoim posiedzeniu.

Członkowie Rady Nadzorczej, delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie może powierzyć to uprawnienie Radzie Nadzorczej. W stosunku do tych osób obowiązuje zakaz konkurencji, o którym mowa w art. 380 ksh.

- **Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z Art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego, mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie na leży zgłosić do zarządu na piśmie najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Wówczas to sąd wyznacza przewodniczącego i to ono podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia Zgromadzenia ma

ponieść spółka, czy też akcjonariusze, którzy wystąpili z propozycją zwołania Walnego Zgromadzenia.

Prawo to regulowane jest postanowieniami KSH, natomiast Statut VISTULA GROUP S.A. nie zawiera w tym zakresie żadnych ograniczeń ani uprzywilejowań dla akcjonariuszy Spółki. Nie zostały również przyznane w drodze zapisów w Statucie Spółki, żadne osobiste uprawnienia związane z zwoływaniem Walnych Zgromadzeń.

- **Prawo do udziału na Walnym Zgromadzeniu oraz prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia**

Prawo akcjonariusza do uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu jest jednym z podstawowych praw akcjonariusza o charakterze bezwzględny, którego akcjonariusz nie może być pozbawiony. Realizację tego uprawnienia gwarantuje akcjonariuszowi art. 412 KSH.

Uprawnieni akcjonariusze mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. W tym celu powinni oni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami ustawy o obrocie.

Zgodnie z art. 407 § 2 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem. Sporządzenie odpisów tych wniosków odbywa się na koszt spółki.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia. Członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu, co nie oznacza, że sami nie mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać prawa głosu, które przysługują im z ich własnych akcji. Możliwość wykonywania prawa głosu podlega ograniczeniu przy powzięciu uchwał dotyczących odpowiedzialności akcjonariusza wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

- **Prawo do podejmowania uchwał na Walnym Zgromadzeniu**

Akcjonariusze obecni na Walnym Zgromadzeniu podejmują uchwały przewidziane w projekcie obrad. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Kodeks spółek handlowych przyznaje każdej akcji przynajmniej jedno prawo do głosu (art. 411 KSH). Statut VISTULA GROUP S.A. nie zawiera w tym względzie żadnych postanowień odmiennych. Postanowienia Statutu Spółki nie zawierają także żadnych ograniczeń w przedmiocie wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy.

Prawo głosu przysługujące akcjonariuszowi doznaje ograniczenia w przypadku gdy przedmiotem rozpatrywanej uchwały jest sprawa zakresu odpowiedzialności tego akcjonariusza wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia mu absolutorium, zwolnienia go z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką (art. 413 KSH); w takim przypadku akcjonariusz jest wyłączony z głosowania.

- **Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu**

Prawo do żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu przysługuje akcjonariuszom reprezentującym łącznie co najmniej 1/10 kapitału zakładowego na tym Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 410 §2 KSH lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

- **Prawo akcjonariusza do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia**

Prawo do zaskarżania uchwał przez akcjonariusza jest jednym z tych praw, którego realizacja wymaga czynnego działania ze strony samego akcjonariusza. Prawo to polega na możliwości wniesienia przez akcjonariusza pozwu do sądu przeciwko spółce o uchylenie bądź o stwierdzenie nieważności podjętej przez Walne Zgromadzenie uchwały. Sądem właściwym dla tego typu spraw jest sąd gospodarczy.

Przedmiotem zaskarżenia mogą być uchwały Walnego Zgromadzenia sprzeczne ze statutem spółki bądź dobrymi obyczajami, a także godzące w interes spółki lub mające na celu pokrzywdzenie akcjonariusza.

Stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczy uchwał sprzecznych z ustawą. Uchwała może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały bądź stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- 1) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- 2) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- 3) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- 4) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jednak tylko w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

- **Prawo do wytoczenia powództwa na rzecz spółki**

Prawo to może być stosowane dopiero po upływie roku od chwili nastąpienia zdarzenia, uzasadniającego jego zastosowanie.

Prawo to regulują zapisy KSH, w szczególności art. 486 Kodeksu.

3. Prawo akcjonariusza do informacji.

- **Dostęp akcjonariuszy do informacji w spółce - art. 428 Kodeksu spółek handlowych. Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki**

Akcjonariusz spółki publicznej

W przypadku spółek publicznych należy uznać, że prawo do informacji na podstawie art. 428 kodeksu spółek handlowych podlega pewnemu ograniczeniu. Powodem jest szczególnie tryb wykonywania obowiązków informacyjnych na rynku regulowanym. VISTULA GROUP S.A., jak każda spółka publiczna, zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184 poz. 1539 z późn. zm.) (dalej: „ustawa o ofercie”), ma obowiązek wykonywać obowiązki informacyjne w sposób i zakresie przewidzianym w tej ustawie.

W praktyce oznacza to przesyłanie informacji w ramach raportów bieżących i okresowych w zakresie przewidzianym przez akty wykonawcze do ustawy o publicznym obrocie. Dane są przesyłane systemem ESPI, do Komisji Nadzoru Finansowego a następnie, po 20 minutach, trafiają do publicznej wiadomości poprzez podanie ich przez jedną z ogólnopolskich agencji informacyjnych. Informacja podana przez spółki publiczne do czasu jej upublicznienia jest poufna, a jej podanie w sposób inny niż wskazany w ustawie o ofercie, wiąże się z odpowiedzialnością administracyjną przewidzianą we wspomnianej ustawie.

Mając na uwadze powyższe, zarząd spółki publicznej ma prawo odmowy udzielenia informacji akcjonariuszowi, który wystąpił z takim pytaniem na podstawie art. 428 kodeksu. Odmowa może jednak dotyczyć tylko tych informacji, które stanowią informację poufną, lub takich, które były publikowane w ramach obowiązków informacyjnych. W przypadku odmowy udzielenia informacji już publikowanych zarząd ma prawo powołać się na zasadę równego dostępu do informacji oraz na okoliczność, że tryb informowania akcjonariusza spółki publicznej odbywa się w ramach systemu ESPI gwarantującego równy dostęp do informacji.

Podstawą prawną odmowy udzielenia informacji przez zarząd spółki publicznej jest cytowany powyżej zapis kodeksu mówiący o tym, iż odmowa może mieć miejsce wówczas, gdy mogłoby to narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej.

W przypadku spółki publicznej taka odpowiedzialność wynika z przepisów ustawy o obrocie.

Brak zastosowania art. 428 Kodeksu do spółki publicznej nie dotyczy jednak przypadku, kiedy pytanie zadane przez akcjonariusza dotyczy spraw drobnych, których ujawnienie nie musi odbywać się w ramach raportów przesyłanych do KNF. Wówczas mają zastosowanie przepisy przewidziane w ww. artykule.

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad.

Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w sytuacjach określonych powyżej.

W uzasadnionych przypadkach zarząd może udzielić informacji na piśmie nie później niż w terminie dwu tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Ponadto zarząd także może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących spółki poza Walnym Zgromadzeniem przy uwzględnieniu przytoczonych wyżej ograniczeń.

Informacje takie wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do otrzymania informacji odnosi się tylko do zarządu. Tym samym formalnie rada nadzorcza może odmówić odpowiedzi na zadane przez akcjonariusza pytanie lub uchylić się od odpowiedzi. Prawo do informacji przysługuje tylko akcjonariuszowi, a tym samym zarząd nie ma formalnie obowiązku odpowiadać na pytanie zastawnika czy użytkownika uprawnionego do wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu. Obowiązek zarządu udzielenia informacji powstaje tylko wtedy, gdy jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd nie jest zatem zobowiązany do udzielenia informacji w sprawach innych niż objęte porządkiem obrad.

4. Prawa akcjonariuszy wynikające z ustaw regulujących rynek kapitałowy w Polsce

- **Prawo akcjonariusza do informacji**

Spośród uprawnień przyznanych akcjonariuszom przez ustawę o ofercie, za najistotniejsze z punktu widzenia prawidłowości funkcjonowania rynku uznaje się szeroko rozumiane prawo akcjonariusza do informacji.

Prawo do informacji jest podstawowym z praw, wynikających z ustawy o ofercie, choć nie mówi o nim wprost żaden z przepisów ustawy. Wynika ono z ogółu praw i obowiązków nakładanych na inwestorów i emitentów.

Najistotniejsze jest, aby każdy z akcjonariuszy spółki publicznej miał zapewniony dostęp do tych samych informacji, w tym samym czasie co wszyscy pozostali akcjonariusze. Innymi słowy najważniejsze jest zapewnienie równych szans w dostępie do informacji. Jest to podstawowe zadanie, realizowane przez przepisy ustawy o ofercie. Każdy akcjonariusz powinien mieć zapewniony dostęp do informacji związanych z kondycją spółki, sposobem jej działania, planowanym kierunkiem jej rozwoju.

W przypadku VISTULA GROUP S.A. informacje dotyczące Spółki są przekazywane do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących i okresowych za pośrednictwem systemu ESPI.

Nieprzekazanie tych informacji lub podanie informacji nieprawdziwej może prowadzić do podjęcia przez inwestora błędnej decyzji inwestycyjnej i poniesienia szkody. Jeżeli to nastąpi, akcjonariusz/inwestor, który poniósł szkodę na skutek niewypełnienia przez spółkę obowiązku podania do publicznej wiadomości informacji o takich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, ma prawo żądać jej naprawienia na drodze sądowej.

- **Inne prawa akcjonariusza wynikające z ustaw regulujących rynek papierów wartościowych**

W celu realizacji zasad przestrzegania reguł uczciwego obrotu i konkurencji oraz zasady zapewnienia powszechnego dostępu do rzetelnych informacji, ustawa o ofercie nakłada liczne obowiązki na emitentów, akcjonariuszy, oraz inwestorów niebędących jeszcze akcjonariuszami, ale planujących nabyć akcje spółek publicznych. Wypełnianie tych obowiązków zwykle wiąże się bezpośrednio z powstaniem konkretnych uprawnień dla akcjonariuszy: m.in. prawa do informacji o spółce i jej akcjonariacie, prawa do sprzedaży akcji spółki w odpowiedzi na wezwanie, co umożliwia „wycofanie się” akcjonariusza ze spółki we właściwym czasie uzyskując godziwą cenę za akcje, prawa do żądania odszkodowania w przypadku poniesienia szkody na skutek podania nieprawdziwej informacji w prospekcie.

Ponadto, ustawa o ofercie przyznaje akcjonariuszom szczególne prawa, niezwiązane z wypełnianiem żadnych obowiązków, związane za to z aktywną działalnością inwestora/akcjonariusza w strukturach spółki.

Należą do nich: prawo do żądania ustanowienia rewidenta do spraw szczególnych oraz prawa wynikające z tytułu posiadania świadectwa depozytowego.

- **Prawo akcjonariuszy do wyznaczenia rewidenta do spraw szczególnych**

Prawo kontroli nad sprawami spółki, realizowane poprzez zainicjowanie badania konkretnego zagadnienia przez rewidenta do spraw szczególnych, zostało przyznane akcjonariuszowi lub grupie akcjonariuszy, którzy posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy. Uprawnienie to dotyczy zarówno tych akcjonariuszy spółki publicznej, którzy posiadają akcje spółki publicznej niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, jak i tych, którzy posiadają akcje już dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

Rewidentem do spraw szczególnych może być podmiot, który posiada wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania określonej sprawy. W zależności od rodzaju sprawy, takie kwalifikacje mogą posiadać np. osoby legitymujące się uprawnieniami biegłego rewidenta, osoby wpisane na listę biegłych sądowych lub inne posiadające wiedzę z racji zdobytego doświadczenia zawodowego.

Obowiązują dwa tryby powołania rewidenta do spraw szczególnych:

1. powołanie w drodze uchwały podjętej przez walne zgromadzenie akcjonariuszy oraz
2. powołanie w drodze postanowienia wydanego przez sąd rejestrowy.

III Wskazanie akcjonariuszy VISTULA GROUP S.A. posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień 31.12.2008 roku

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki posiadali na dzień 31.12.2008 roku, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na dzień 31.12.2008 roku kapitał zakładowy VISTULA GROUP S.A. dzielił się na 103.303.932 akcji zwykłych na okaziciela, co przed dokonaniem Oferty Publicznej akcji serii H, wyemitowanych w związku z połączeniem ze spółką W.KRUK S.A., dawało ogólną liczbę 88.244.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy VISTULA GROUP S.A.

Nazwa akcjonariusza		Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
		(w szt.)	(w %)	(w szt.)	(w %)
1.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	17 647 690,00	17,08%	17 647 690,00	20,00%
2.	ING Parasol Specjalistyczny FIO, ING FIO Akcji, ING FIO Średnich i Małych Spółek oraz ING specjalistyczny FIO Akcji 2 zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	10 452 800,00	10,12%	10 452 800,00	11,85%
3.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	10 297 134,00	9,97%	10 297 134,00	11,67%
4.	Alma Market S.A.	7 927 701,00	7,67%	7 927 701,00	8,98%
5.	AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	7 394 950,00	7,16%	7 394 950,00	8,38%
6.	WK INVESTMENT	6 135 774,00	5,94%	6 135 774,00	6,95%

Wojciech Kruk, Paweł Cieślik, EK INVESTMENT Wojciech Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Paweł Cieślik, ECK INVESTMENT Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk				
---	--	--	--	--

Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2008 w dniu 30.04.2009 roku

Na dzień 30.04.2009 roku kapitał zakładowy VISTULA GROUP S.A. dzieli się na 103.303.932 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 103.303.932 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy VISTULA GROUP S.A.

	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	19 311 211	18,69	19 311 211	18,69
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	11 468 964	11,10	11 468 964	11,10
3	WK INVESTMENT Wojciech Kruk, Paweł Cieślik, EK INVESTMENT Wojciech Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Paweł Cieślik, ECK INVESTMENT Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 331 885	10,00	10 331 885	10,00
4	ALMA MARKET S.A.	7 927 701	7,67	7 927 701	7,67
5	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	7 154 000	6,93	7 154 000	6,93

IV Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów.

Zarząd VISTULA GROUP S.A.

Na dzień 30.04.2009 roku w skład Zarządu VISTULA GROUP S.A. wchodzi następujące osoby:

1. Michał Wójcik – Prezes Zarządu
2. Grzegorz Pilch – Wiceprezes Zarządu
3. Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu
4. Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu

W składzie zarządu Spółki w ciągu 2008 roku zaszły następujące zmiany:

W dniu 15 lipca 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w wyniku których dokonane zostały następujące zmiany w składzie Zarządu:

1. Pan Rafał Bauer w związku ze swoją prośbą został odwołany ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki
2. Pan Jerzy Krawiec został odwołany ze stanowiska Członka Zarządu Spółki
3. Pan Michał Wójcik został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki
4. Pan Grzegorz Pilch został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki
5. Pan Mateusz Żmijewski został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki
6. Pan Jan Rosochowicz został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki ze skutkiem od dnia 1 września 2008 roku.

W dniu 30 lipca 2008 roku Pan Cezary Kupiec złożył rezygnację z pełnionej przez niego funkcji członka Zarządu Spółki S.A.

W dniu 3 września 2008 roku Pan Jan Rosochowicz z powodów osobistych złożył rezygnację z pełnionej przez niego funkcji członka Zarządu Spółki.

W dniu 15 października 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pani Aldony Sobierajewicz na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki

Zasady działania Zarządu:

Zarząd VISTULA GROUP S.A. powołany jest ustawowo do prowadzenia spraw Spółki oraz jej reprezentowania. Zarząd Spółki prowadzi działalność w oparciu o przepisy obowiązującego prawa, w tym w szczególności Kodeksu spółek handlowych i Ustawy o rachunkowości, a także zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki. Realizacja kompetencji Zarządu Spółki odbywa się przy tym z poszanowaniem obowiązujących zasad ładu korporacyjnego.

Sposób działania zarządu Spółki wyznaczony został postanowieniami Statutu oraz Regulaminu Zarządu. Obydwa dokumenty są dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem www.vistula.com.pl.

Zarząd, pod przewodnictwem Prezesa zarządu prowadzi bieżące sprawy Spółki, zarządza nią i reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem

przedsiębiorstwa Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub Statutem do kompetencji rady nadzorczej bądź Walnego Zgromadzenia należą do zakresu działania zarządu.

Zarząd składa się z trzech do sześciu osób. Kadencja zarządu trwa 3 kolejne lata. Liczbę członków zarządu określa Rada Nadzorcza.

Rada nadzorcza powołuje zarząd. Członków zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji.

Prezes, wiceprezes, członek zarządu lub cały zarząd mogą być odwołani przez radę nadzorczą przed upływem kadencji.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu albo jednego członka zarządu łącznie z prokurentem. Uchwały zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

W umowie między Spółką a członkiem zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje rada nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 14 Regulaminu Zarządu, do spraw wymagających uchwał Zarządu należą:

1. Zatwierdzanie projektów programów rozwojowych Spółki.
2. Zatwierdzanie planów produkcyjno-handlowych Spółki.
3. Podejmowanie decyzji o zakupach inwestycyjnych.
4. Ustalanie struktury zarządzania przedsiębiorstwa Spółki i zakładów filialnych.
5. Powoływanie i odwoływanie dyrektorów zakładów filialnych i ich zastępców.
6. Udzielanie prokury i pełnomocnictwa.
7. Utworzenie i likwidacja zakładów i innych jednostek organizacyjnych Spółki, w ramach wewnętrznej struktury Spółki,.
8. Ustalanie regulaminów świadczeń pieniężnych i materialnych na rzecz pracowników.
9. Zagospodarowanie zbędnych środków trwałych.
10. Podpisywanie i odstępowanie od umów długoterminowych oraz umów, z których wynikają zobowiązania o wartości wyższej niż 200 tys. zł.
11. Sprawozdania zarządu, bilans, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych oraz wnioski co do podziału zysku i pokrycia strat.
12. Wnioskowanie do Walnego Zgromadzenia w innych sprawach zastrzeżonych do jego kompetencji.
13. Wnioskowanie o zwołanie obrad rady nadzorczej z proponowanym porządkiem obrad.
14. Zwoływanie Walnych Zgromadzeń.
15. Wewnętrzny podział pracy członków zarządu.
16. Podejmowanie decyzji o zwolnieniach grupowych.
17. Ustalanie regulaminu organizacyjnego i regulaminu pracy.
18. Sprawy, przed załatwieniem których choćby jeden członek zarządu wyraził sprzeciw.
19. Udzielanie pożyczek.
20. Udzielanie gwarancji i poręczeń.
21. Inne istotne sprawy o charakterze majątkowym i niemajątkowym w przedmiocie działania Spółki.

Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A.

Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A., w świetle postanowień Statutu oraz Kodeksu spółek handlowych, jest organem nadzorującym działalność Spółki.

Na dzień 30.04.2009 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki VISTULA GROUP S.A. wchodzi następujące osoby:

1. Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Andrzej Smoliński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Piotr Gawryś - Członek Rady Nadzorczej
4. Adam Góral - Członek Rady Nadzorczej
5. Wojciech Kruk - Członek Rady Nadzorczej
6. Zbigniew Mazur - Członek Rady Nadzorczej.

W składzie Rady Nadzorczej VISTULA GROUP S.A. w 2008 roku oraz w roku 2009 do dnia 30.04.2009 roku zaszły następujące zmiany:

W wyniku uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 30 czerwca 2008 roku ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołani zostali Pan Maciej Wandzel, Pan Wojciech Grzybowski, Pani Dorota Jakowlew – Zajder, Pan Zbigniew Mazur.

Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 30 czerwca 2008 roku powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Pana Jerzego Mazgaja, Pana Andrzeja Smolińskiego, Pana Piotra Gawryś, Pana Włodzimierza Głowackiego, Pana Zbigniewa Mazura.

W dniu 11 marca 2009 roku Pan Włodzimierz Głowacki złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze względów osobistych. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 11 marca 2009 roku, działając na podstawie § 22 ust. 3 Statutu Spółki dokonała uzupełnienia swojego składu w drodze kooptacji. Do składu Rady Nadzorczej Spółki na okres do końca jej obecnej wspólnej kadencji został powołany Pan Wojciech Kruk.

Zasady działania Rady Nadzorczej:

Rada Nadzorcza powołana jest ustawowo do pełnienia nadzoru we wszelkich aspektach działalności Spółki. Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A. prowadzi działalność w oparciu o przepisy obowiązującego prawa, a w szczególności Kodeksu spółek handlowych, a także zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki. Realizacja kompetencji Rady Nadzorczej odbywa się również z poszanowaniem obowiązujących zasad ładu korporacyjnego.

Sposób działania Rady Nadzorczej Spółki wyznaczony został postanowieniami Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Obydwa dokumenty zostały umieszczone na stronie internetowej Spółki pod adresem www.vistula.com.pl.

Zgodnie z postanowieniami § 21 ust. 2 Statutu Spółki do kompetencji Rady Nadzorczej należą następujące sprawy:

- 1) badanie i ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) badanie i ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w poprzednich punktach 1 i 2,
- 4) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członka zarządu lub całego zarządu,
- 5) delegowanie członka rady nadzorczej, o ile nie narusza to postanowień § 17 ust.1 Statutu, do czasowego wykonywania czynności członków zarządu Spółki nie mogących sprawować swoich czynności,

- 6) zatwierdzanie regulaminu zarządu Spółki,
- 7) ustalanie wynagrodzenia dla członków zarządu,
- 8) wybór biegłego rewidenta, przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
- 9) przyjmowanie w formie uchwały dla wewnętrznych celów Spółki jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez zarząd Spółki,
- 10) opiniowanie wniosków o umorzenie akcji Spółki.

W świetle postanowień Statutu Spółki nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości wymaga zgody rady nadzorczej. Podjęcie powyższych czynności nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza składa się z 5 - 6 członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Liczbę członków rady nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje, z zastrzeżeniem postanowień § 22 ust. 3 i 4 Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji.

Zgodnie z § 18 Statutu Spółki Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego zastępcę, a w miarę potrzeby także sekretarza rady. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia rady i przewodniczy na nich. Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej rady i przewodniczy na nim do chwili wyboru przewodniczącego.

Rada Nadzorcza może odwołać przewodniczącego, jego zastępcę i sekretarza Rady.

Zgodnie z §6 Regulaminu Rady Nadzorczej zawiadomienie o planowanym posiedzeniu rady powinno być wysłane listem poleconym co najmniej na siedem dni przed jego terminem. Z ważnych powodów przewodniczący rady może ten termin skrócić. Zawiadomienie winno określać termin, miejsce i porządek posiedzenia.

Porządek obrad w trakcie posiedzenia, którego dotyczy, może być zmieniony lub uzupełniony jedynie w przypadkach , gdy wszyscy członkowie Rady są obecni i wyrażają na to zgodę lub gdy jest to konieczne dla uchronienia Spółki przez szkodą lub w przypadku, gdy przedmiotem uchwały ma być ocena, czy istnieje konflikt interesów pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a Spółką.

Dla ważności uchwał rady wymagane jest zaproszenie wszystkich jej członków.

Możliwe jest odbycie posiedzenia rady w trybie telekonferencji w taki sposób, iż wszyscy jego uczestnicy mogą się wzajemnie porozumiewać przy pomocy środków telekomunikacji. Dla ważności uchwał podjętych podczas takiego posiedzenia wymagane jest podpisanie protokołu przez wszystkich jego uczestników.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca, ma także obowiązek zwołać posiedzenie rady nadzorczej w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania pisemnego żądania zwołania posiedzenia rady nadzorczej zawartego we wniosku zarządu lub członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały:

- a) na posiedzeniach,
- b) w trybie pisemnym,
- c) przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Uchwała Rady Nadzorczej może być podjęta w formie pisemnej poprzez podpisanie projektu uchwały przez poszczególnych członków Rady ze wskazaniem daty oddania głosu i określeniem, czy oddają głos za uchwałą, przeciw uchwale czy wstrzymują się od głosu. Nieodesłanie przez członka Rady Nadzorczej podpisanego w powyższy sposób projektu uchwały w terminie 10 dni od dnia wysłania projektu na podany przez członka rady jego adres do doręczeń, uznaje się za wstrzymanie się od głosu.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków rady, a w przypadku uchwał podejmowanych w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość – powiadomienie wszystkich członków Rady Nadzorczej o treści projektu uchwały.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, przy obecności lub (w przypadku uchwał podejmowanych w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość) przy udziale, co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów za i przeciw uchwale rady nadzorczej - decyduje głos przewodniczącego rady nadzorczej.

Protokoły z posiedzenia Rady podpisują obecni na posiedzeniu członkowie Rady. Protokoły są podpisywane na następnym posiedzeniu Rady. Protokoły gromadzone są w księdze protokołów a ich kopie przekazywane członkom Rady.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Zasady i wysokość wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

V Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki odbywa się w sposób usystematyzowany w oparciu o obowiązującą w Spółce strukturę organizacyjną. Wdrożone w Spółce narzędzia rachunkowości zarządczej oraz systemy informatyczne wykorzystywane do rejestracji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych dają podstawę do oceny, iż sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są w sposób rzetelny oraz zawierają wszystkie istotne dane niezbędne do ustalenia sytuacji finansowej i majątkowej Spółki.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Członek Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe. Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Pion Księgowości Finansów, podlegający bezpośrednio Członkowi Zarządu VISTULA GROUP S.A.

Zarząd VISTULA GROUP S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia 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. Nr 33, poz. 259)

Wyniki finansowe Spółki są również na bieżąco monitorowane w trakcie roku obrotowego oraz podlegają ocenie okresowej dokonywanej przez Radę Nadzorczą. Na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej Zarząd Spółki przedkłada informacje na temat aktualnej sytuacji finansowej Spółki.

Skuteczny system kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej jest zapewniony dzięki:

- przygotowaniu procedur określających zasady i podział odpowiedzialności za sporządzanie sprawozdań finansowych;
- ustaleniu zakresu raportowania na bazie obowiązujących Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),
- opracowaniu, wdrożeniu i sprawowaniu nadzoru nad stosowaniem w spółkach z Grupy Kapitałowej VISTULA GROUP S.A. spójnych zasad rachunkowości oraz
- półrocznym przeglądom i rocznym badaniom publikowanych sprawozdań finansowych VISTULA GROUP S.A. i Grupy Kapitałowej Spółki przez niezależnego audytora.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez biegłych rewidentów, którzy wyrażają opinię o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza na wniosek Zarządu, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Badania przeprowadzane są stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 76 poz. 694 z 2002 roku),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

W szczególności badania obejmują sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Zadaniem Spółki jest sporządzenie takiego sprawozdania finansowego, obejmującego dane liczbowe i objaśnienia słowne, które:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej VISTULA GROUP S.A. na dany dzień, jak też jej wyniku finansowego za dany okres,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy

- o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określone w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Odpowiedzialność za prawidłowość prowadzenia rachunkowości Spółki ciąży na Zarządzie.

Ewidencja księgowa prowadzona jest przy użyciu techniki komputerowej z zastosowaniem programów, na które Spółka uzyskała licencję. Księgi rachunkowe są przechowywane w siedzibie Spółki.

Prowadzona ewidencja umożliwia ustalenie wyniku finansowego, podatku VAT oraz innych zobowiązań budżetowych. Ewidencja księgowa zapewnia poprawność i kompletność zapisów. Chronologia zdarzeń gospodarczych jest przestrzegana.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty, dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie, na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniona jest ciągłość zapisów oraz poprawność działania stosowanych procedur.

Dowody księgowe odpowiadają wymogom ustawy o rachunkowości.

Dostęp do wprowadzania danych do systemu komputerowego mają wyłącznie wytypowani pracownicy. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

VI Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Akcje VISTULA GROUP S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela, z którymi nie jest związane żadne uprzywilejowanie, w szczególności dotyczące specjalnych uprawnień kontrolnych.

VII Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Zgodnie ze Statutem VISTULA GROUP S.A. wyżej wymienione ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu nie występują.

VIII Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Zgodnie ze Statutem VISTULA GROUP S.A. wyżej wymienione ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki nie występują.

IX Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających w VISTULA GROUP S.A. oraz ich uprawnień zostały opisane w pkt IV niniejszego raportu wcześnie dotyczącej zasad funkcjonowania Zarządu Spółki.

Zarządowi VISTULA GROUP S.A. nie przysługują uprawnienia do podejmowania samodzielnej decyzji w sprawie emisji akcji. Zgodnie ze Statutem Spółki przeprowadzenie przez Spółkę emisji akcji i podwyższenia kapitału zakładowego wymaga stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia.

Zarządowi VISTULA GROUP S.A. przysługują uprawnienia do nabywania akcji Spółki na zasadach określonych w przepisach Kodeksu spółek handlowych dotyczących nabywania akcji własnych.

X Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.

Zgodnie ze Statutem VISTULA GROUP S.A. wszelkie zmiany Statutu Spółki należą do wyłącznych kompetencji Walnego Zgromadzenia, które decyzje w tej sprawie podejmuje w formie uchwał.

Kompetencje wynikające z wyłącznych uprawnień do dokonywania zmian Statutu Spółki Walne Zgromadzenie wykonuje na wniosek Zarządu Spółki przedłożony łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej. Wniosek akcjonariuszy w tych sprawach powinien być zaopiniowany przez Zarząd Spółki i Radę Nadzorczą.

Zarząd VISTULA GROUP S.A.

Michał Wójcik – Prezes Zarządu

Grzegorz Pilch – Wiceprezes Zarządu

Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu

Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu

Kraków, 30 kwietnia 2009 roku