

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport roczny RS 2008

(rok)

(zgodnie z § 37 ust. 2 Załącznika nr 1 do Regulaminu obrotu RPW CeTO - uchw. nr 1/O/06 Rady Nadzorczej MTS-CeTO S.A.)

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 skonsolidowane 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 w 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	504 871	411 639	142 938	116 543
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-130 270	58 619	-36 882	16 596
III. Zysk (strata) brutto	-158 796	63 782	-44 958	18 058
IV. Zysk (strata) netto	-159 456	58 539	-45 145	16 573
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-22 123	421	-6 263	119
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-305 088	-20 410	-86 376	-5 778
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	289 899	3 222	82 076	912
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-37 312	-16 767	-10 564	-4 747
IX. Aktywa, razem	805 201	483 613	192 983	115 908
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	563 253	162 018	134 995	38 831
XI. Zobowiązania długoterminowe	42 619	32 267	10 215	7 733
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	425 357	121 669	101 945	29 160
XIII. Kapitał własny	241 948	321 595	57 988	77 077
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)	-1,96	0,73	-0,55	0,21
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,34	4,01	0,56	0,96
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 skonsolidowanego sprawozdania roczn	Opinia i raport z badania sprawozdania za 2008 rok
2_Pismo Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy Vistula Group S A.pdf	Pismo Prezesa Zarządu
3_Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 rok.pdf	Skonsolidowany Raport roczny za 2008 rok
4_Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.pdf	Komentarz Zarządu do sprawozdania finansowego za 2008 rok
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 skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Grupy kapitałowej 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 Grupy kapitałowej VISTULA GROUP Spółka Akcyjna z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest spółka VISTULA GROUP Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2008 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **805 201 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujący stratę netto w kwocie **159 456 tys. zł**,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **79 647 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **37 312 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiada kierownik jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego 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 kwestiach nieuregulowanych Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego 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 jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

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,
- Sprawozdania finansowe 4 jednostek podporządkowanych objęte tym sprawozdaniem, których udział w sumie bilansowej wynosi 1,1 %, a w wyniku finansowym 0,5 %, nie były badane przez biegłego rewidenta; jest to zgodne z postanowieniami art. 64 ustawy o rachunkowości.
- Spółka dominująca 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.
- 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. W przypadku niepowodzenia czynności mających na celu doprowadzenie do zawarcia układu z wierzycielami może wystąpić zagrożenie dla kontynuowania działalności przez Spółkę Galeria Centrum Sp. z o.o..
- 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 grupy kapitałowej jest 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 skonsolidowanego 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**

Grupy kapitałowej 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	7
I.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH.....	7
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH.....	8
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	10
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	13
I.	POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	13
II.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	13
III.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.....	14
IV.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM ..	14
V.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	14
VI.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ	14
VII.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM	14
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	14
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	15
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	15

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

- Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest VISTULA GROUP Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie powstała zgodnie z aktem notarialnym A 1700/91 z dnia 28 marca 1991 r. na czas nieokreślony. Ostatnia zarejestrowana w KRS zmiana statutu Spółki została dokonana na podstawie uchwały nr 4/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 listopada 2008 roku objętej aktem notarialnym Nr repertorium A nr 2798/2008. Zmiana ta została zarejestrowana przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki w dniu 31 grudnia 2008 roku.

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

Siedziba jednostki dominującej 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 Grupa posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

22 892 tys. zł.
219 056 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 uchwaliли 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 uchwaliли zmianę firmy Spółki na Vistula Group S.A. Połączenie zostało zarejestrowane w KRS 31 grudnia 2008 r.

Grupa kapitałowa VISTULA GROUP Spółka Akcyjna
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%

- Wyłączono ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego następujące Spółki zależne:
 - Fleet Management GmbH – Spółka wyłączona na podstawie niskiej istotności,
 - Andre Renard Sp. z o.o. – Spółka wyłączona na podstawie niskiej istotności.

Spółki wyłączone na podstawie ustania kontroli;

- Vistula Market Sp. z o.o.
- Vicon Sp. z o.o. w upadłości
- Vipo w upadłości
- Young w likwidacji

- Zasadniczym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

VISTULA & WÓLCZANKA Spółka Akcyjna

- produkcja oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna odzieży męskiej,

Jednostki zależne wchodzące do konsolidacji:

DCG S.A.

- Handel detaliczny odzieży

Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o.

- Produkcja ubrań wierzchnich dla mężczyzn i chłopców pozostała

Trend Fashion Sp. z o.o.

- Produkcja ubrań wierzchnich dla mężczyzn i chłopców pozostała

Wólczanka Production 3 Sp. z o.o.

- Produkcja ubrań wierzchnich dla mężczyzn i chłopców pozostała

Galeria Centrum Sp. z o.o.

- obrót detaliczny i hurtowy artykułami konsumpcyjnymi oraz działalność gastronomiczna,

- Na dzień wydania opinii organem kierującym w jednostce dominującej 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

- Średnioroczne zatrudnienie w Grupie w roku 2008 r. wynosiło 2 743 osoby.

Grupa kapitałowa VISTULA GROUP Spółka Akcyjna
Część ogólna

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółek podporządkowanych sporządzone na dzień 31.12.2008 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Spółka	Suma bilansowa na 31.12.2008 r.	Wynik netto za okres 01.01.-31.12.2008 r.	Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o.	2 020 751,01	314 425,67	Nie podlegało badaniu	Pełna
Trend Fashion Sp. z o.o.	1 911 822,25	738 955,08	Nie podlegało badaniu	Pełna
Wólczanka Production 2 Sp. z o.o.		-498 808,72	Nie podlegało badaniu	Pełna
Wólczanka Production 3 Sp. z o.o.	4 562 708,40	198 432,49	Nie podlegało badaniu	Pełna
DCG S.A.	27 286 618,21	783 117,53	Kancelaria Porad Finansowo – Księgowych Dr Piotr Rojek Sp. z o.o. opinia bez zastrzeżeń	Pełna
Galeria Centrum Sp. z o.o.	108 947 583,17	-7 446 572,47	PKF Audyt Sp. z o.o. opinia bez zastrzeżeń	Pełna
W. KRUK S.A. za okres od dnia nabycia do dnia formalnego połączenia (34 % wartości)		4 290 305,24	Weryfikacja w ramach badania sprawozdania skonsolidowanego	Pełna

- Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

Spółka	Suma bilansowa	Wynik netto
Podmiot dominujący	680 782 984,63	-151 682 321,88
Podmioty zależne	144 729 483,04	-1 620 145,18
RAZEM	825 512 467,67	-153 302 467,06
Korekty konsolidacyjne	-20 311 537,62	-6 153 324,30
Suma sprawozdania skonsolidowanego	805 200 930,05	-159 455 791,36

- Rodzaj zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2007 rok obejmowało dodatkowo dane finansowe jednostki ANGRE RENARD Sp., którą wyłączono z konsolidacji z uwagi na niską istotność.

Na przestrzeni roku 2008 jednostka dominująca zbyła udziały jednostki podporządkowanej Wólczanka Production 2 Sp. z o.o., w związku z czym uległa zmianie zakres skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na przestrzeni 2008 roku jednostka 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).

- Począwszy od 1 stycznia 2005 roku, na mocy art. 55 ustawy o rachunkowości jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg zasad wynikających z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.
- Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej w roku obrotowym od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Skonsolidowane 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 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki VISTULA & WÓLCZANKA S.A. w dniu 30.06.2008 r.
- Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 04.07.2008 r.
 - nie zostało złożone do publikacji w Monitorze Polskim B.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej Spółki Vistula Group S.A. z dnia 11.03.2009 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r., umowa o badanie została zawarta dnia 12.03.2009 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 14.04.2009 r. do 30.04.2008 roku.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki dominującej w dniu 30 kwietnia 2009 złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dominująca udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

Grupa kapitałowa VISTULA GROUP Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy 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 (w 2008 roku) miało miejsce połączenie/przejęcie przez VISTULA& WÓLCZANKA SA spółki W.KRUK SA, co istotnie wpływa na odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych:
- 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 POZYCJI BILANSOWYCH

AKTYWA	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. AKTYWA TRWAŁE	162 792	253 464	505 932	46,9%	52,4%	62,8%	99,6%
I. Rzeczowe aktywa trwałe	57 491	85 812	124 517	16,6%	17,7%	15,5%	45,1%
II. Wartości niematerialne i prawne	34 951	94 425	119 542	10,1%	19,5%	14,8%	26,6%
III. Wartość firmy	60 542	63 152	246 590	17,4%	13,1%	30,6%	290,5%
IV. Nieruchomości inwestycyjne	4 594		874	1,3%		0,1%	x
V. Inwestycje w jednostce stowarzyszonej wyceniane metodą praw własności	253	288	302	0,1%	0,1%	0,0%	4,9%
VI. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		1 800			0,4%		-
VII. Pozostałe aktywa finansowe	4	4	189	0,0%	0,0%	0,0%	4625,0
VIII. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 029	7 480	10 906	1,2%	1,5%	1,4%	45,8%
IX. Pozostałe aktywa trwałe	928	503	3 012	0,3%	0,1%	0,4%	498,8%
B. AKTYWA OBROTOWE	184 260	230 149	299 269	53,1%	47,6%	37,2%	30,0%
I. Zapasy	73 183	130 794	220 794	21,1%	27,0%	27,4%	68,8%
II. Należności handlowe	29 192	33 135	46 399	8,4%	6,9%	5,8%	40,0%
III. Pozostałe należności	515	451	410	0,1%	0,1%	0,1%	-9,1%
IV. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży							x
V. Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy							x
VI. Pozostałe aktywa finansowe			1 033			0,1%	x
VII. Rozliczenia międzyokresowe	689	1 855	4 031	0,2%	0,4%	0,5%	117,3%
VIII. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	80 681	63 914	26 602	23,2%	13,2%	3,3%	-58,4%
IX. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży							x
AKTYWA RAZEM	347 052	483 613	805 201	100,0%	100,0%	100,0%	66,5%

Grupa kapitałowa VISTULA GROUP Spółka Akcyjna
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	256 869	321 595	241 948	74,0%	66,5%	30,0%	-24,8%
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	256 899	321 595	241 948	74,0%	66,5%	30,0%	-24,8%
I.	Kapitał zakładowy	17 995	18 275	22 892	5,2%	3,8%	2,8%	25,3%
II.	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 923	4 014	3 908	2,3%	0,8%	0,5%	-2,6%
III.	Pozostałe kapitały	839	1 972	3 178	0,2%	0,4%	0,4%	61,2%
IV.	Różnice kursowe z przeliczenia	0			0,0%			x
V.	Niepodzielony wynik finansowy	223 999	238 795	371 426	64,5%	49,4%	46,1%	55,5%
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	6 143	58 539	-159 456	1,8%	12,1%	-19,8%	-372,4%
	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych							x
B.	ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE	33 577	32 267	44 088	9,7%	6,7%	5,5%	36,6%
I.	Kredyty i pożyczki	18	23 187	19 355	0,0%	4,8%	2,4%	-16,5%
II.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	588	1 207	697	0,2%	0,2%	0,1%	-42,3%
III.	Zobowiązania długoterminowe inne	14 751	7 099	23 264	4,3%	1,5%	2,9%	227,7%
IV.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i							x
V.	Pozostałe rezerwy	460	774	772	0,1%	0,2%	0,1%	-0,3%
C.	ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE	56 606	129 751	519 165	16,3%	26,8%	64,5%	300,1%
I.	Kredyty i pożyczki	2	7 288	310 237	0,0%	1,5%	38,5%	4156,8%
II.	Zobowiązania handlowe i pozostałe	48 886	111 949	108 508	14,1%	23,1%	13,5%	-3,1%
III.	Zobowiązania z tytułu podatku							x
IV.	Zobowiązania finansowe		2 432	6 612		0,5%	0,8%	171,9%
V.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i							x
VI.	Pozostałe rezerwy	5 635	8 082	93 808	1,6%	1,7%	11,7%	1060,7%
VII.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży							x
	PASYWA RAZEM	347 052	483 613	805 201	100,0%	100,0%	100,0%	66,5%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH

poz.	Wyszczególnienie	za okres			Struktura			Zmiana
		01.01-31.12 2006 r.	01.01. - 31.12. 2007 (OU)	01.01.- 31.12. 2008 (OB)	2006 r.	2007 r.	2008 r.	(OB - OU) OU
A.	Przychody ze sprzedaży	180 843	411 639	504 871	98,1%	87,0%	97,3%	22,6%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	180 843	411 639	504 871	98,1%	87,0%	97,3%	22,6%
II.	Przychody ze sprzedaży usług							x
III.	Przychody ze sprzedaży towarów i							x
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	88 109	194 855	231 240	50,1%	47,3%	34,1%	18,7%
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	88 109	194 855	231 240	50,1%	47,3%	34,1%	18,7%
II.	Wartość sprzedanych towarów i							x
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	92 734	216 784	273 631	1509,6	370,3	-	26,2%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	723	55 278	9 196	0,4%	11,7%	1,8%	-83,4%
II.	Koszty sprzedaży	61 105	152 814	191 322	34,7%	37,1%	28,2%	25,2%
III.	Koszty ogólnego zarządu	22 540	45 133	59 644	12,8%	10,9%	8,8%	32,2%
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	2 981	15 496	162 131	1,7%	3,8%	23,9%	946,3%
D.	Zysk (strata) na działalności	6 831	58 619	-130 270	111,2	100,1	81,7%	-322,2%
I.	Przychody finansowe	2 823	6 087	4 829	1,5%	1,3%	0,9%	-20,7%
II.	Koszty finansowe	1 146	4 061	33 355	0,7%	1,0%	4,9%	721,3%
III.	Zysk (strata) ze sprzedaży spółek zależnych		3 137			5,4%		-100,0%
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 508	63 782	-158 796	138,5	109,0	99,6%	-349,0%
	Podatek dochodowy	2 365	5 243	660	38,5%	9,0%	-0,4%	-87,4%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 143	58 539	-159 456	100,0	100,0	100,0	-372,4%
G.	Zysk (strata) z działalności							x
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	6 143	58 539	-159 456	100,0	100,0	100,0	-372,4%

Grupa kapitałowa VISTULA GROUP Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

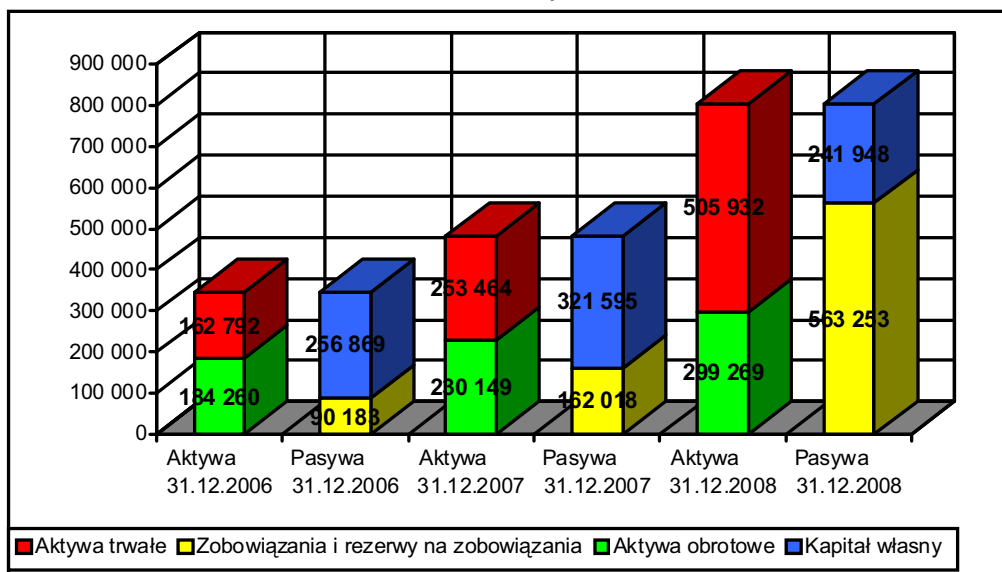
Wyszczególnienie		j.m.	2006 r.	2007 r.	2008 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	347 052	483 613	805 201
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	6 143	58 539	-159 456
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży	tys. zł.	180 843	411 639	504 871
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	tys. zł.	290 446	353 862	286 036
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	88,3	110,1	169,1
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	284,8	198,5	43,0
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	157,8	126,9	47,8
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	178,4	139,6	56,5
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		3,6	1,9	0,7
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		2,2	0,8	0,2
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania)		1,6	0,5	0,1
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	1,8	14,1	-24,7
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	2,4	20,2	-56,6
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	51,3	52,7	54,2
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	26,0	33,5	70,0
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych		3,1	5,7	4,8
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		1,0	0,5	0,5
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy*t) / koszty operacyjne	ilość dni	303,2	191,0	277,5
Szybkość obrotu należności handlowych	(przec. należności handlowych*t) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	58,9	27,6	28,7
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych ((przec. zobowiązania handlowe i pozostałe*t) / koszty operacyjne	ilość dni	103,9	74,7	83,4

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. BILANS

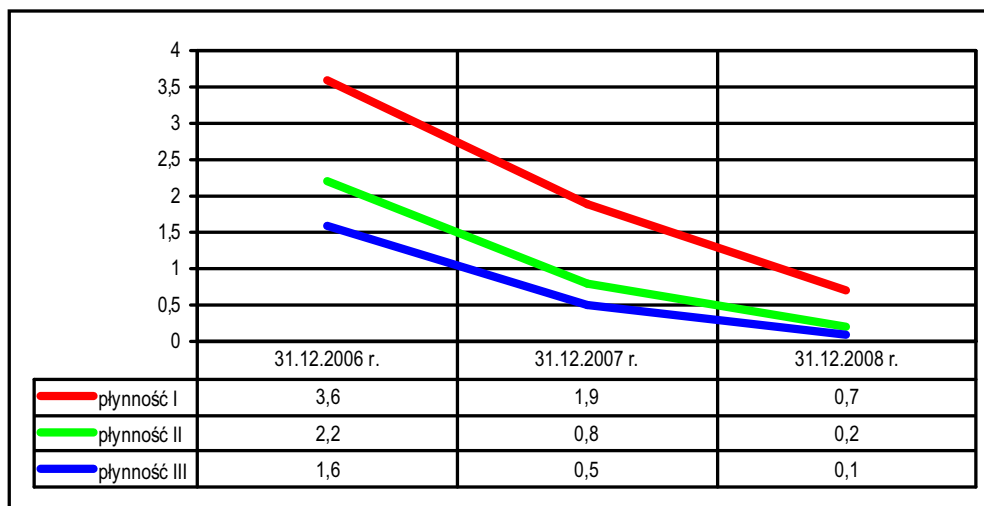
DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



Powyższe dane wskazują na bardzo istotny wzrost rozmiarów badanej grupy kapitałowej na przestrzeni analizowanego okresu. W roku 2007 na wzrost wartości aktywów i pasywów grupy wpływ miało nabycie udziałów Galeria Centrum Sp. z o.o., której sprawozdanie finansowe zostało objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. W roku 2008 na zwiększenie się prezentowanych wartości wpływ miało połączenie Spółek Vistula & Wólczanka S.A. (spółka przejmująca) i W. KRUK S.A. (spółka przejęta).

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

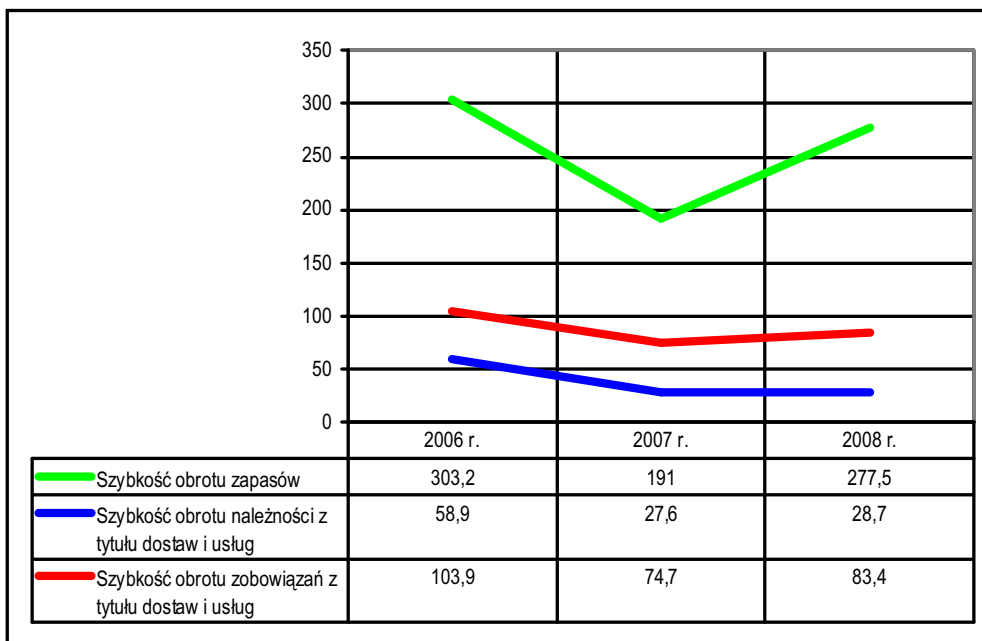


Wskaźniki płynności uległy wyraźnemu obniżeniu na koniec analizowanego okresu w porównaniu do okresów poprzednich. W roku 2007 spadek wskaźników wynikał w głównym stopniu z faktu objęcia konsolidacją sprawozdania finansowego spółki Galeria Centrum Sp. z o.o.. W roku 2008 na spadek wskaźników płynności główny wpływ miało zaciągnięcie krótkoterminowego kredytu na zakup akcji W.KRUK S.A. oraz pogorszenie się sytuacji finansowej w Spółce Galeria Centrum Sp. z o.o. Wskaźniki tej grupy znajdują się na poziomie niższym od uznawanego za pożądany, co może wpłynąć na występowanie problemów w zakresie płynności.

Grupa kapitałowa VISTULA GROUP Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI

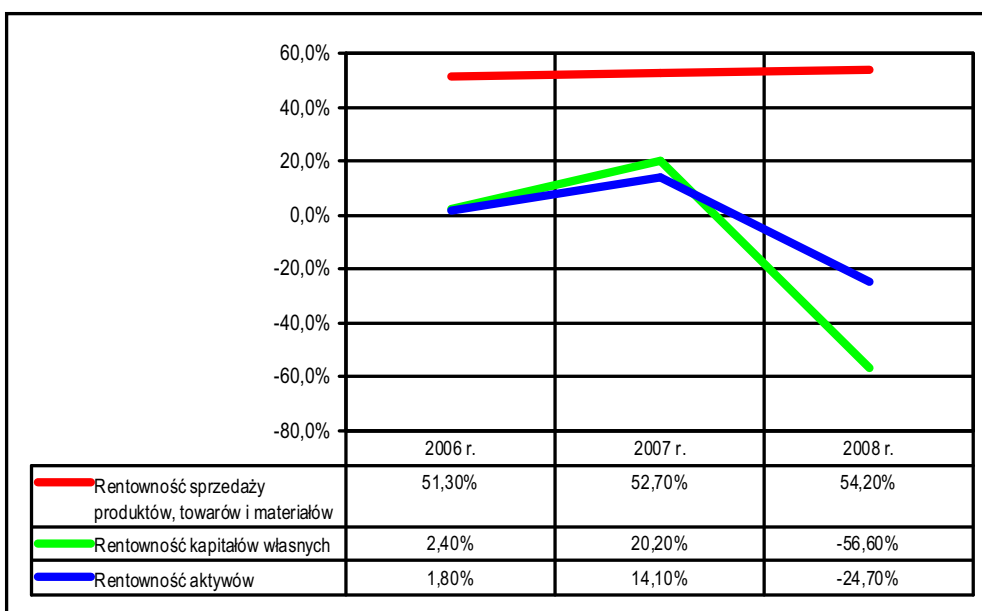
w dniach



Wskaźniki tej grupy uległy wydłużeniu głównie z powodu objęcia w trakcie roku obrotowego kontroli nad W. KRUK SA. Spowodowało to, że w pozycjach bilansowych na koniec okresu znajdują się pełne wartości przejętej grupy kapitałowej, natomiast w rachunku zysków i strat jedynie wartości za 7 miesięcy.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

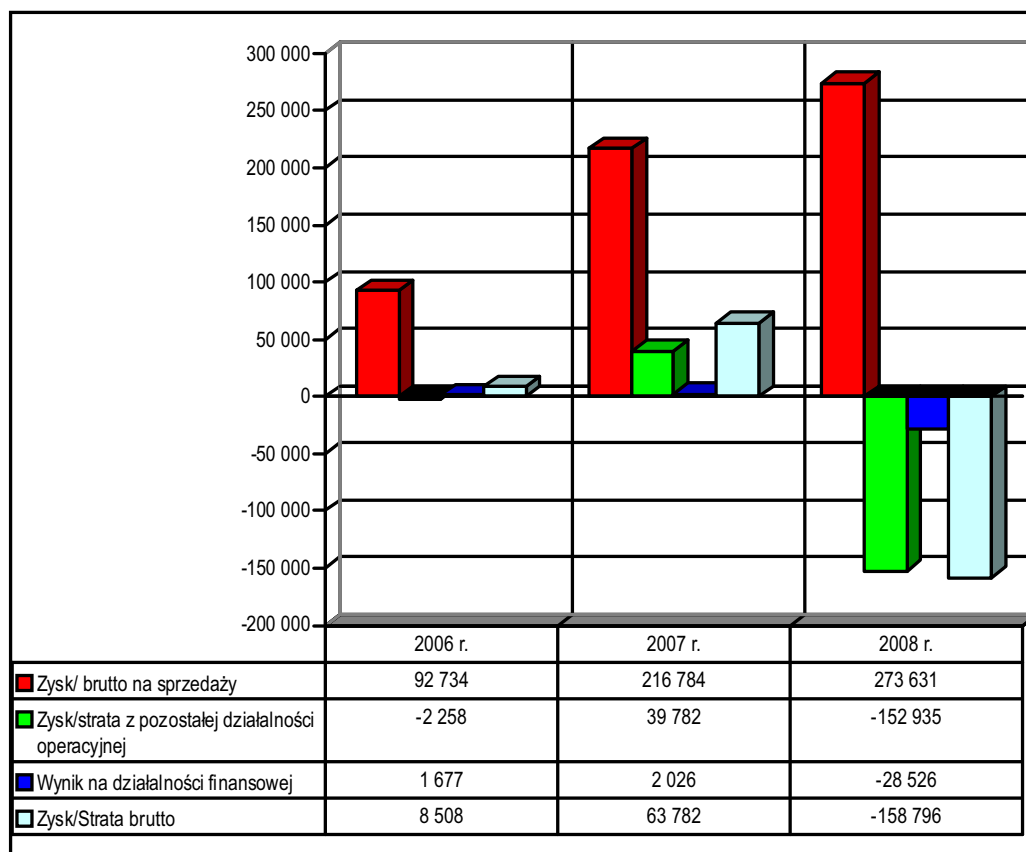


Rentowność brutto sprzedaży ulega systematycznemu nieznacznemu zwiększeniu. Rentowność kapitałów własnych oraz rentowność aktywów uległa bardzo znacznemu zmniejszeniu w roku badanym z uwagi na utworzenie dużych kwot rezerw w ciężar kosztów roku 2008 oraz ponoszenie kosztów obsługi kredytów bankowych.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Grupa kapitałowa VISTULA GROUP Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

Wartości w tys. zł.



Powyższe dane wskazują na systematyczny wzrost wielkości grupy kapitałowej wyrażony wartością osiągniętych przychodów. Największy wpływ na ukształtowanie się wyniku grupy 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

Spółka dominująca 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 Grupę. Sprawozdanie finansowe na podstawie którego została wydana opinia zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VISTULA GROUP Spółka Akcyjna sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej VISTULA GROUP Spółka Akcyjna oraz sprawozdania jednostkowego spółek zależnych:

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 2 Sp. z o.o.	75%	75%
Wólczanka Production 3 Sp. z o.o.	95%	95%
DCG SA	100%	100%
Galeria Centrum Sp. z o.o.	100%	100%

- Zapewniono, w istotnym zakresie, jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji oraz opinie i raporty z badania tych spółek.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji bilansu 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 dominująca 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 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).

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

Grupa kapitałowa VISTULA GROUP Spółka Akcyjna
Część szczegółowa

ksiąg Spółki przejmującej według ich wartości księgowych. W związku z powyższym w wyniku końcowego rozliczenia wartość aktywów trwałych oraz wartość firmy może ulec zmianom.

III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

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

IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Zestawienie zmian w skonsolidowanym 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.

V. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowany 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.

VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIENÍ

Informacja dodatkowa stanowi integralną część skonsolidowanego 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.

VII. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM

Zarząd jednostki dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy, 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 uzyskano potwierdzenie, iż w okresie badanym nie zostały w Spółce naruszone przepisy 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 w sprawozdaniu skonsolidowanym ujęto w 2008 r. następujące rezerwy i odpisy:

- utworzenie rezerwy na udzielone poręczenia w kwocie 85.271 tys. zł.
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość znaku towarowego Galeria Centrum w kwocie 59 322 tys. zł.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. nie sporządzała w 2008 roku raportów cząstkowych dla VISTULA GROUP S.A., natomiast umowa o badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Niniejszy raport zawiera 15 stron, kolejno numerowanych oraz 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**

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

Kraków, 30 kwiecień 2008

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
SKONSOLIDOWANY BILANS	3
RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.....	5
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	8
1. INFORMACJE OGÓLNE	8
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI.....	12
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	19
Nota 1 Przychody	19
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego.....	19
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	20
Nota 4a Koszty wynagrodzeń	20
Nota 5 Przychody finansowe	21
Nota 6 Koszty finansowe.....	21
Nota 6a Zbycie jednostki zależnej.....	21
Nota 7 Podatek dochodowy.....	22
Nota 10 Zysk na akcję.....	22
Nota 11 Wartość firmy	22
Nota 12 Inne wartości niematerialne.....	23
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe	25
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne	26
Nota 15 Udziały i akcje	27
Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe	27
Nota 18 Zapasy.....	27
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	28
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe	31
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe.....	35
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe	35
Nota 25 Podatek odroczony	36
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	37
Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	37
Nota 28 Rezerwy	38
Nota 29 Kapitał Akcyjny	39
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny	39
Nota 33 Kapitał rezerwowy	40
Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy	40
Nota 36 Nabycie Spółki W.Kruk w wyniku połączenia	41
Nota 36a Nabycie Spółki zależnej DGC SA w wyniku połączenia	42
Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe.....	43
Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe	44
Nota 39 Płatności regulowane akcjami	44
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej.....	45
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi.....	51
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne.....	53
Nota 43a Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym	56
a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi	56
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości	57
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	60
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	60
7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej	60
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	60
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	60
10. Informacje o instrumentach finansowych.....	61
11. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej podmiotu dominującego	61
12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	63
13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki.....	63
14. Rozliczenie połączenia spółek Vistula Group S.A. i W.Kruk S.A.	64

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł	
		2008	2007
Przychody ze sprzedaży	1, 2	504 871	411 639
Koszt własny sprzedaży	4	231 240	194 855
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		273 631	216 784
Pozostałe przychody operacyjne	1	7 274	34 602
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	1 922	20 676
Koszty sprzedaży	4	191 322	152 814
Koszty ogólnego zarządu	4	59 644	45 133
Pozostałe koszty operacyjne	4	162 131	15 496
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		- 130 270	58 619
Przychody finansowe	1, 5	4 829	6 087
Zysk na sprzedaży spółek zależnych	6a		3 137
Koszty finansowe	6	33 355	4 061
Strata na sprzedaży spółki zależnej			
Zysk (strata) brutto		- 158 796	63 782
Podatek dochodowy	7	660	5 243
Zysk (strata) roku obrotowego		- 159 456	58 539
Przypisany do podmiotu dominującego		- 159 456	58 539
Przypisany do kapitałów mniejszości			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		81 227 708	80 141 642
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		- 1,96	0,73
- podstawowy		- 1,96	0,73

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	w tys. zł	
		2008	2007
Aktywa			
Aktywa trwałe		505 932	253 464
Inne wartości niematerialne	12	119 542	94 425
Wartość firmy	11	246 590	63 152
Rzeczowe aktywa trwałe	13	124 517	85 812
Nieruchomości inwestycyjne	14	874	
Należności długoterminowe		185	
Aktywa przeznaczone do sprzedaży			1 800

Udziały i akcje	15	302	288
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	10 906	7 480
Pozostałe aktywa trwale	24	3 012	503
Aktywa obrotowe		299 269	230 149
Zapasy	18	220 794	130 794
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	46 399	33 135
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	410	451
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	26 602	63 914
Inne inwestycje krótkoterminowe		1 033	
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	4 031	1 855
Aktywa razem		805 201	483 613
Pasywa			
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		241 948	321 595
Kapitał podstawowy	29	22 892	18 275
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	3 908	4 014
Pozostałe kapitały	33	3 178	1 972
Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych			
Zyski zatrzymane	34	211 970	297 334
Kapitały mniejszościowe			
Kapitał własny razem		241 948	321 595
Zobowiązania długoterminowe		42 619	30 286
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		100	37
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	23 164	7 062
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	19 355	23 187
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	697	1 207
Rezerwy długoterminowe	28	772	774
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		44 088	32 267
Zobowiązania krótkoterminowe		425 357	121 669
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	6 612	2 432
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	108 508	106170
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	307 586	7 288
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	2 651	5 779
Rezerwy krótkoterminowe	28	93 808	8 082
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		519 165	129 751
Zobowiązania i rezerwy razem		563 253	162 018

Pasywa razem		805 201	483 613
Wartość księgowa		241 948	321 595
Liczba akcji		103 303 932	80 222 190
Wartość księgowa na jedną akcję		2,34	4,01

RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	w tys. Zł								
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2007	17 995		7 923	839	- 30	230 142	256 869		256 869
Zmiany w kapitale własnym w 2007 roku									
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji					30		30		30
Korekta wyniku lat ubiegłych									
Sprzedaż środków trwałych			- 3 908			3 908			
Objęcie udziałów									
Podział zysku netto									
Zysk (strata) netto za rok obrotowy						60 668	60 668		60 668
Różnice kursowe									
Wycena programu opcyjnego				1 972			1 972		1 972
Emisja akcji	280					3 905	4 185		4 185
Wyemitowane opcje na akcje				- 839		839			
Saldo na 31.12.2007	18 275		4 014	1 972		299 463	323 724		323 724
Korekta błędu podstawowego						- 2 129	- 2 129		- 2 129
Zmiana zasad rachunkowości									
Saldo na 31.12.2007 po korekcie	18 275		4 014	1 972		297 334	321 595		321 595
Saldo na 01.01.2008	18 275		4 014	1 972		297 334	321 595		321 595
Zmiany w kapitale własnym w 2007 roku									
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji				- 4 145		- 225	- 4 370		- 4 370
Zmiana wyceny znaku towarowego W. Kruk pomiędzy dniami kolejnych				3 379			3 379		3 379

nabyć przypadająca na nabywane akcje								
Sprzedaż środków trwałych			- 107			107		
Objęcie udziałów								
Podział zysku netto								
Zysk (strata) netto za rok obrotowy						- 159 456	- 159 456	- 159 456
Różnice kursowe								
Wycena programu opcyjnego			1 972			1 972		1 972
Emisja akcji	4 617					74 209	78 826	78 826
Wyemitowane opcje na akcje								
Saldo na 31.12.2007	22 892		3 908	3 178		211 970	241 948	241 948

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	w tys. zł	
		2008	2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		- 159 456	58 562
Korekty:			
Amortyzacja		20 506	14 380
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			- 715
Zysk (strata) na inwestycjach		- 2 180	- 21 853
Koszty z tytułu odsetek		19 063	2 358
Zmiana stanu rezerw		53 553	3 373
Zmiana stanu zapasów		-90 000	- 57 611
Zmiana stanu należności		- 11 398	- 3 700
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		71 165	53 477
Inne korekty (otrzymane odsetki i dywidendy, podwyższenie kapitału, wycena opcji)		84 421	- 45 323
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		15 674	2 948
Podatek dochodowy zapłacony		- 17 815	- 1 514
Odsetki zapłacone		- 19 982	- 2 358
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		- 22 123	- 924
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		962	1 780
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży			5
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		80	
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		38	

Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		32 133	16 206
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek			43
Nabycie inwestycji przeznaczonych do sprzedaży		1 800	
Nabycie jednostki zależnej			
Nabycie spółki W. Kruk		- 295 290	
Nabycie wartości niematerialnych		- 2 938	- 574
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 40 840	- 36 375
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach pozostałych		- 1 033	- 17
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych			- 113
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek			- 20
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 305 088	- 19 065
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływ netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitałów		45 694	4 185
Wpływy z tytułu przejęcia środków pieniężnych Wólczanka			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		313 857	7 288
Spłaty kredytów i pożyczek		- 57 693	- 5 818
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 11 959	- 2 433
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		289 899	3 222
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		- 37 312	- 16 767
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		63 914	80 681
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		106	81
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	26 602	63 914

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 84. 421 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 – minus koszty	-	21 246 tys. zł.
- korekta wyniku lat ubiegłych	-	- 2 129 tys. zł.
- odpis aktualizujący środki trwałe i likwidacja (leasing kapitał)	-	3 876 tys. zł.
- odpis aktualizujący znak towarowy GC	-	59 322 tys. zł.
- otrzymane odsetki	-	- 962 tys. zł.
- wynik na sprzedaży spółki zależnej	-	- 94 tys. zł.
- korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych	-	- 1 486 tys. zł.
- inne	-	- 703 tys. zł.
Razem:	-	84 421 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)
- wyrobów jubilerskich, w tym zegarków (52.48 G)
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)
- produkcja artykułów jubilerskich i podobnych (nr kodu 36.22)

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

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony

Struktura Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

Uwzględniając zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w roku 2008, wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

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

Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

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

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

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

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

- Fleet Management GmbH z siedzibą pod adresem Eschenheimer Anlage1, 60316 Frankfurt am Main, zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym pod numerem HRB 79129.
Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług związanych z wynajmem i zarządzaniem flotą samochodową na rzecz V & W.

Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

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

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

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

W 2008 roku wystąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy.

- 1) W dniu 20 października 2008 roku Vistula Group S.A. zawarła umowy sprzedaży nieruchomości i majątku produkcyjnego w Wieruszowie na rzecz spółki Wólczanka Production 2 Sp. z o.o., która dotychczas jako podmiot zależny dzierżawiła ten majątek od Vistula Group S.A. Sprzedaż majątku została poprzedzona zbyciem udziałów posiadanych przez Vistulę Group S.A. w spółce Wólczanka Production 2 Sp. z o.o., Udziały w spółce Wólczanka Production 2 Sp. z o.o. oraz całość majątku produkcyjnego w Staszowie zostały sprzedane za cenę 2.663 mln zł netto.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje wynik finansowy spółki Wólczanka Production 2 Sp. z o.o. na dzień 30.09.2008 rok.
- 2) W dniu 31 grudnia w wyniku połączenia Vistula Group SA i W.Kruk SA Grupa Kapitałowa została powiększona o podmiot zależny DCG Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje wynik finansowy spółki DGC SA za okres 7 miesięcy tj. od 01 czerwca 2008 do 31 grudnia 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za 2008 rok. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za rok 2007.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 2008 roku, w którym miało miejsca połączenie Spółek Vistula & Wólczanka S.A. oraz W. KRUK S.A.. Skonsolido-

wane 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 nocie 36.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez grupę kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości, przy czym Zarząd dostrzega okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności. Sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt z tym związanych.

Pomimo stabilnej sytuacji w zakresie bieżącej płynności, na podmiocie dominującym ciąży konieczność spłaty w dniu 30 maja 2009 roku zobowiązania wobec grupy Fortis Banku z tytułu kredytu zaciągniętego na zakup akcji W.KRUK S.A. w kwocie ponad 248 mln PLN. Zarząd prowadzi zaawansowane negocjacje zmierzające do zamiany istniejącego zadłużenia krótkoterminowego na finansowanie długoterminowe, mając na celu również minimalizację obciążeń odsetkowych Spółki. Jednocześnie na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań Spółka Galeria Centrum Sp. z o.o. w dniu 10 kwietnia 2009 roku złożyła do Sądu wnioski o upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. W ocenie zarządu Spółki Galeria Centrum realizacja propozycji układowych umożliwi odzyskanie przez Spółkę zdolności do wykonywania swoich zobowiązań, dlatego też sprawozdanie finansowe Galerii Centrum Sp. z o.o. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Podmiot dominujący – Vistula Group udzieliła szeregu poręczeń i gwarancji za zobowiązania Galerii Centrum Sp. z o.o. W związku z zagrożeniem kontynuacji działalności tego podmiotu poręczenia te zostały uwzględnione w bilansie podmiotu dominującego.

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

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

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Raport z badania jest załączony do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2007 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2007 rok. Poddane badaniu przez biegłych rewidentów były również sprawozdania finansowe za ww. okresy spółek zależnych - Galeria Centrum Sp. z o.o. oraz DCG S.A., natomiast nie były poddane badaniu przez biegłych rewidentów sprawozdania finansowe za ww. okresy spółek zależnych - Trend Fashion Sp. z o.o., V & W Production Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o.

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.

Skonsolidowane 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

Jednostki zależne

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

Wyłączenia konsolidacyjne

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

Transakcje w walutach obcych.

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

Na każdy dzień bilansowy pozycje pieniężne w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu średniego kursu NBP na dzień bilansowy uznając go za kurs zamknięcia. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji oraz pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursów wymiany, które obowiązywały w dniu, na który wartość godziwa została ustalona.

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

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

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

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

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

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

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

Nieruchomości inwestycyjne

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Grunty nie podlegają amortyzacji.

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

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

Wartość początkowa aktywów trwałych będących przedmiotem leasingu finansowego zostały ustalone w kwocie równej wartości opłat leasingowych (opłaty wstępne też stanowią 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 obniżeń.

Zapasy

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

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

Kapitał podstawowy

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

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

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

Zyski/straty z lat ubiegłych

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny 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 korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka stanowiącego

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

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

Przychody

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

Sprzedaż towarów i produktów

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

Odsetki

Przychody z odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania.

Dywidendy

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

Podatek dochodowy

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

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

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

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

przez Spółkę korzyści ekonomicznych związanych z wykorzystaniem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do zapłaty w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy do obliczenia podatku dochodowego.

Segmenty działalności

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

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

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

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	504 867	411 617
Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych		22
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	4	
Razem przychody ze sprzedaży	504 871	411 639
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	1 922	20 676
Jednorazowy odpis ujemnej wartości firmy	6 593	
Pozostałe przychody operacyjne	681	34 602
Przychody finansowe	4 829	6 087
Zysk na sprzedaży spółki zależnej		3 137
Razem	518 896	476 141

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

Działalność Grupy 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	349 183	95 214	30 949	25 539	3 986	504 871
Przychody ogółem	349 183	95 214	30 949	25 539	3 986	504 871

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 zewnętrznych	308 364	0	36 406	56 926	9 943	411 639
Przychody ogółem	308 364	0	36 406	56 926	9 943	411 639

Geograficzne segmenty działalności:

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł	
	2008	2007
Polska	477 719	347 236
Strefa EURO	25 744	61 689
Strefa USD	411	409
Strefa DKK	945	1 575
Strefa GBP	52	730
Razem	504 871	411 639

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł	
	2008	2007
Amortyzacja	20 506	14 369
Zużycie surowców i materiałów	62 381	62 179
Wartość sprzedanych towarów	182 402	132 791
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 41 849	- 39 717
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	9 796	1 082
Koszty wynagrodzeń	96 261	74 053
Pozostałe koszty rodzajowe	35 479	25 042
Koszty usług obcych	127 026	124 085
Pozostałe koszty operacyjne	152 335	14 414
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	644 337	408 298

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:	2 743	2 572
stanowiska nierobotnicze	1 454	842
stanowiska robotnicze	1 289	1 730
Ogólne wynagrodzenie w podziale na (kwotowo) w tys. zł.:	90 875	74 053
Płace	75 641	60 050
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	15 234	14 003

Pozostałe koszty wynagrodzeń		
------------------------------	--	--

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł	
	2008	2007
Odsetki od lokat bankowych	980	2 197
Dywidendy otrzymane		5
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	210	
Zysk z tytułu różnic kursowych		1 195
Wycena nieruchomości do wartości godziwej		
Rozwiązanie rezerwy na koszty finansowe	1 892	1 936
Pozostałe	1 747	754
Razem	4 829	6 087

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł	
	2008	2007
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	21 092	1 270
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1 253	712
Odsetki od obligacji		
Odsetki od pożyczki		854
Prowizje od kredytów i gwarancji	1 378	195
Strata z tytułu różnic kursowych	8 942	665
Aktualizacja majątku finansowego	64	248
Pozostałe	626	117
Razem	33 355	4 061

Nota 6a Zbycie jednostki zależnej

Aktywa netto Spółek na moment sprzedaży	w tys. zł
Wólczanka Production 2	
Aktywa netto Spółki na moment sprzedaży	- 1 015
Marża na aktywach i różnice kursowe	-
Aktywa netto z uwzględnieniem marży na aktywach i różnic kursowych	- 1 015
Zysk (strata) na zbyciu jednostki zależnej	- 1 065
Całkowita cena zbycia	50

Uregulowane poprzez: - zapłatę	
- odroczoną płatność	50

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł	
	2008	2007
Podatek bieżący		
Podatek dochodowy od osób prawnych	3 862	7 946
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach		
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	- 3 202	- 3 007
Rok bieżący	660	4 939

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł	
	2008	2007
Zysk brutto	- 158 796	65 607
Hipotetyczny podatek wg ustawowej stawki 19%	- 30 171	12 465
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 4 832	- 44 267
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	185 020	27 248
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej	- 1 067	- 6 766
Podstawa opodatkowania	20 325	41 822
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	3 862	7 946

Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.	
	2008	2007
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	- 159 456	58 539
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	- 159 456	58 539
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	81 227 708	80 141 642
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	- 1,96	0,73
- podstawowy	- 1,96	0,73

Nota 11 Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2007	60 542
Korekta ujawnienia na moment nabycia / połączenia Spółek Vistula I Wólczanka	2 610

Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2007	63 152
Saldo na 1 stycznia 2008	63 152
Ujawnienie na moment nabycia / połączenia V&W S.A. z W.KRUK S.A.	184 351
Wyksięgowanie na moment zbycia	- 871
Saldo na 31 grudnia 2008, w tym :	246 632
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 2007	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2007	
Saldo na 1 stycznia 2008	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	42
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2008	42
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2007	63 152
Na 31 grudnia 2008	246 590

Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2007		33 700	8 411	42 111
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji		59 322	1 531	60 853
Zwiększenia			838	838
Zmniejszenia			- 500	- 500
Saldo na 31 grudnia 2007		93 022	10 280	103 302
Saldo na 1 stycznia 2008		93 022	10 280	103 302
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji		23	1 072	1 095
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	1 219	80 744	1 898	83 861
Zwiększenia			3 538	3 538
Zmniejszenia			- 261	- 261

Saldo na 31 grudnia 2008	1 219	173 789	16 527	191 535
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2007			5 538	5 538
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji			1 312	1 312
Amortyzacja za okres			862	862
Zbycie			- 461	- 461
Saldo na 31 grudnia 2007			7 251	7 251
Saldo na 1 stycznia 2008			7 251	7 251
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji		23	945	968
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	901		727	1 628
Amortyzacja za okres	124		1 121	1 245
Zbycie			- 52	- 52
Saldo na 31 grudnia 2008	1 025	23	9 992	11 040
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2007			1 622	1 622
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji			129	129
Zwiększenia			4	4
Zmniejszenia			- 129	- 129
Saldo na 31 grudnia 2007			1 626	1 626
Saldo na 1 stycznia 2008			1 626	1 626
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji				
Zwiększenia		59 322	5	59 327
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2008		59 322	1 631	60 953
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2007		93 022	1 403	94 425
Na 31 grudnia 2008	194	114 444	4 909	119 542

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	57 608	2 439	77 662	137 709
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	20 090	175	43 947	64 212
Zwiększenia	14 941	28 398	14 785	58 124
Zbycie	- 16 241	- 20 477	- 15 505	- 52 223
Saldo na 31 grudnia 2007	76 398	10 535	120 889	207 822
Saldo na 1 stycznia 2008	76 398	10 535	120 889	207 822
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	9 377	7	3 892	13 276
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	30 567	129	16 779	47 475
Zwiększenia	23 957	67 733	30 059	121 749
Zbycie	- 15 758	- 72 643	- 31 731	- 120 132
Saldo na 31 grudnia 2008, w tym :	124 541	5 761	139 888	270 190
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	124 541	5 761	139 888	270 190
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2007	19 670		60 521	80 191
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	4 151		31 418	35 569
Amortyzacja za okres	5 076		8 429	13 505
Zbycie	- 9 003		- 11 579	- 20 582
Saldo na 31 grudnia 2007	19 894		88 789	108 683
Saldo na 1 stycznia 2008	19 894		88 789	108 683
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	3 302		1 914	5 216
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	7 324		7 725	15 049
Amortyzacja za okres	7 288		11 973	19 261
Zbycie	- 850		- 18 585	- 19 435
Saldo na 31 grudnia 2008	36 958		91 816	128 774
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2007			27	27
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	5 561	175	11 366	17 102
Zwiększenia	415	539	622	1 576
Zmniejszenia	- 1 249		- 4 129	- 5 378
Saldo na 31 grudnia 2007	4 727	714	7 886	13 327

Saldo na 1 stycznia 2008	4 727	714	7 886	13 327
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji				
Zwiększenia	1 602	816	1 430	3 848
Zmniejszenia		- 129	- 147	- 276
Saldo na 31 grudnia 2008	6 329	1 401	9 169	16 899
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2007	51 777	9 821	24 214	85 812
Na 31 grudnia 2008	81 254	4 360	38 903	124 517

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 29.453 tys. zł.

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2007	4 616
Aktualizacja wyceny	
Zbycie	- 2 816
Przeklasyfikowanie gruntu do aktyw przeznaczonych do sprzedaży	- 1 800
Saldo na 31 grudnia 2007	-
Saldo na 1 stycznia 2008	-
Zwiększenia	874
Zbycie	
Przeklasyfikowanie gruntu do aktyw przeznaczonych do sprzedaży	
Saldo na 31 grudnia 2008, w tym :	874
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	
– ujęte w wartości przeszacowanej	874
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2007	22
Amortyzacja za okres	13
Zbycie	- 35
Saldo na 31 grudnia 2007	-
Saldo na 1 stycznia 2008	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2008	-

WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2007	-
Na 31 grudnia 2008	874

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w 2008 roku wyniósł 4 tys. zł (w 2007 roku: 22 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 2 tys. zł (w 2007 roku: 11 tys. zł).

Nota 15 Udziały i akcje

Wykaz jednostek , 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
Fleet Management GmbH	Cena nabycia		100	100	130		130
inne	Cena nabycia				400	383	17
Razem					685	383	302

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę + 14 tys. zł. w związku ze sprzedażą udziałów Spółki Polconfex w dniu 31.03.2008r. na kwotę -10 tys. zł., z nabyciem w dniu 31.12.2008r. w wyniku połączenia z W.Kruk udziałów w spółkach TUW i Cepelia na wartość + 8 tys. zł. oraz wyceną udziałów spółki Fleet Management GmbH na wartość + 16 tys. zł.

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł	
	2008	2007
Inne	4	4
Razem	4	4

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł	
	2008	2007
Materiały (według ceny nabycia)	23 080	19 577
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	8 896	6 111
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	27 838	20 223
Towary (według ceny nabycia)	174 219	103 840
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	234 033	149 751
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 13 239	- 18 957

Razem	220 794	130 794
--------------	----------------	----------------

Zastaw na zapasie wyrobów gotowych znajdujących się w salonach firmowych 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)	51 806	49 440
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 26 979	- 25 937
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	24 827	23 503
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	3 164	3 004
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 3 119	- 3 004
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	45	
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	8 071	4 314
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	44 454	35 941
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 31 073	- 30 653
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	13 381	5 288
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 375	4 330
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 300	- 4 300
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	75	30
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	111 870	97 029
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 65 471	- 63 894
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	46 399	33 135

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	9 852	5 343
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 342	1 356
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 106	2 125
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 632	4 741

e) powyżej 1 roku	26 694	24 179
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	45 626	37 744
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 33 320	-29 169
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	12 306	8 575

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2008	2007
Stan na początek okresu	63 894	58 729
a) zwiększenia (z tytułu)	13 320	8 754
przejęcia należności W.Kruk	56	
Korekta konsolidacyjna – włączenie spółki zależnej	- 8	464
utworzenie odpisów aktualizujących	10 849	8 290
różnic kursowych	2 423	
b) zmniejszenia (z tytułu)	11 743	3 589
otrzymanie zapłaty za należność	11 743	2 242
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	65 471	63 894

Kwoty odpisów aktualizujących (utworzonych i rozwiązanych) wartość należności odniesione są w koszty sprzedaży. Wartość odpisu została oszacowana na podstawie dotychczasowych doświadczeń Grupy.

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2008	2007
a) w walucie polskiej	87 887	75 237
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	23 983	21 792
b1. jednostka/waluta tys / EURO	5 120	5 439
tys. zł	21 364	19 482
b2. jednostka/waluta tys / USD	605	635
tys. zł	1 792	1 546
pozostałe waluty w tys. zł	827	764
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	111 870	97 029

Należności z tytułu udzielonych pożyczek	w tys. zł	
	2008	2007
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	3 618	3 361
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)		43
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	4 073
minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem	- 3 938	- 3 622
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	410	451

Pożyczka udzielona spółce zależnej Fleet Management, oprocentowanie nominalne wznosi EU-RIBOR 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
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

Grupa 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 Grupy oraz krótkoterminowe depozyty bankowe z terminem zapadalności do 3 miesięcy. Wartość księgową tych aktywów odpowiada wartości godziwej.

	w tys. zł	
	2008	2007
środki pieniężne w kasie i banku łącznie z lokatami krótkoterminowymi	13 384	16 928

w tym: lokaty krótkoterminowe	13 218	46 986
Razem	26 602	63 914

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

	w tys. zł	
	2008	2007
środki pieniężne w kasie i banku łącznie z lokatami krótkoterminowymi	13 384	16 928
w tym: lokaty krótkoterminowe	13 218	46 986
Razem	26 602	63 914

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

Głównym aktywem finansowym Grupy 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.

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

Grupa posiada bony dłużne wyemitowane przez Spółki zależne na kwotę 5.500 tys. zł. objęte w 100 % odpisem aktualizującym.

Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

Zobowiązania z tytułu kredytów :

	w tys. zł	
	2008	2007
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	24 825	7 288
Kredyty bankowe	297 307	17 778
Pożyczki	7 460	11 188
Kredyty z terminem wymagalności:		
na żądanie lub w okresie do 1 roku	310 237	13 067
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)		
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	15 625	23 187
Pożyczki wymagane po 12 miesiącach	3 730	

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
31 grudnia 2008	329 592	329 592		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	24 825	24 825		
Kredyty bankowe	297 307	297 307		

Pożyczki	7 460	7 460		
31 grudnia 2007	36 254	36 254		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)				
Kredyty bankowe	25 066	25 066		
Pożyczki	11 188	11 188		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł	
	2008	2007
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	24 825	7 288
Kredyty bankowe	297 307	17 778
Razem	322 132	25 066

Zarząd szacuje wartość godziwą pożyczek zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł	
	2008	2007
Pożyczki	7 460	11 188
Razem	7 460	11 188

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	24 000 000	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 +	8,32%	31 sierpnia 2006 - 30 sierpnia 2016	1. Zastaw na znaku towarowym słownym i słowno-graficznym WÓLCZANKA 2. Oświadczenie o poddaniu się egzeku-

						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%			cji
Fortis Bank	Warszawa	300 000 000	PLN	198 430 286	PLN	Wibor 1M + marża banku	5,29%	29 maj 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 ubezpieczeniowej
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 ubezpieczeniowej
Fortis Bank	Kraków	5 000 000 limit	EUR	20 840 648	PLN	WIBOR 1M + marża banku 0,8%	8,94%	okres udostępnienia 12-12-2008	1. Weksel in blanco, 2. oświadczenie o poddaniu się egzekucji do wys. 4 500 000 EURO do 17-01-2020 r.
NFI EMPIK MEDIA & FASHION	Warszawa	11 188 693	PLN	7 460 582	PLN	WIBOR 3M + marża 1,5%	11,86%	31-12-2007, 2008,2009, 2010	1. Poręczenie solidarne VISTULI w rozumieniu art. 876-887 Kodeksu Cywilnego
BZ WBK	Poznań	3 000 000	PLN	1 078 834	PLN	WIBOR 3M + marża 0,55%	2,25%	30 kwiecień 2009	1. Zastaw na zapasach 3 443 tys. zł.
BZ WBK	Poznań	4 400 000	PLN	4 150 000	PLN	WIBOR 3M + marża 1,05%	8,03%	30 kwiecień 2009	1. Zastaw na zapasach 4 775 tys. zł.
BZ WBK	Poznań	3 000 000	PLN	2 550 000	PLN	WIBOR 3M + marża 1,7%	5,48%	28 luty 2010	1. Hipoteka zwykła 3 000 tys. zł. 2. Hipoteka kaucyjna 500 tys. zł.

Grupa posiada pięć podstawowych kredytów bankowych:

- 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 zabezpieczony 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 hipoteką 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
- ł) kredyt w wysokości 5.000 tys. EURO. Kredyt został zaciągnięty 12.08.2006r. Spłata kredytu nastąpi 17.01.2017 r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.
- m) pożyczka w wysokości 11.189 tys. zł. Spłata pożyczki nastąpi do 31.12.2010 r. Pożyczka zabezpieczona została poręczeniem solidarnym przez V&W S.A.. Pożyczka oprocentowana jest stopą Wibor 3M + marża banku.
- n) Kredyt obrotowy w wysokości 3 000 tys. zł.. Spłata nastąpi 30.04.2009r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku
- o) Kredyt obrotowy w wysokości 4 400 tys. zł.. Spłata nastąpi 30.04.2009r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku
- p) Kredyt obrotowy w wysokości 3 000 tys. zł.. Spłata nastąpi 28.02.2010r. 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
Naliczone odsetki od leasingu	2 871	
pozostałe	84	10
Razem	3 012	503

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł	
	2008	2007
Ubezpieczenie majątku	187	84
Naliczone odsetki od leasingu	970	
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar (część krótkoterminowa)	435	435
Reklama – zaćmienie, katalog główny, katalog ślubny	579	
Prenumeraty	15	15
Koszty administracyjne	310	182
Czynsze	311	396

Szkolenia		82
Opakowania	57	92
Działania marketingowe	17	305
Usługi informatyczne	449	
Pozostałe	701	264
Razem	4 031	1 855

Nota 25 Podatek odroczony

Poniższe pozycje stanowią główne pozycje rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowanego przez Grupę 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	959	338
Przyspieszona amortyzacja podatkowa			4	
Ulga inwestycyjna	2	36	42	- 81
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	111	463	356	419
Odsetki naliczone od należności	38	99	61	
Wycena nieruchomości	509	609	487	
inne	37		9	
Odniesione na wynik finansowy	697	1 207	959	338
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10 906	7 480	2 243	5 131
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	815	440	191	147
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	44	107	22	28
Odpisy aktualizujące	2 193	500	1 178	98
rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	1 388	848	11	- 134
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	346	478	- 138	424
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	1 282		1 282	
Należności od odbiorców niezależnych	4 252	4 734	- 452	4 187
Rezerwa na przyszłe zobowiązania i zwroty	254	373	- 183	381
Zarachowane odsetki od kredytu	332		332	
Odniesione na wynik finansowy	10 906	7 480	2 243	3 345
Odniesione bezpośrednio na kapitały				1 786

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł	
	2008	2007
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	29 776	9 494
W ciągu 1 roku	109	690
od 2 do 5 roku	10 681	8 042
Powyżej 5 lat	18 986	762
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	29 776	9 494
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	6 612	2 432
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	23 164	7 062

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 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe 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	81 159	84 692
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (nota 42)	96	
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	16 917	12 463
Inne	10 336	9 015
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	108 508	106 170

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2008	2007
a) w walucie polskiej	88 569	91 167
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	19 939	15 003
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	4 609	4 155
tys. zł	19 230	14 883
b2. jednostka/waluta tys. / USD	153	11
tys. zł	451	27
Pozostałe waluty tys. zł	258	93

Zobowiązania krótkoterminowe, razem	108 508	106 170
-------------------------------------	---------	---------

Nota 28 Rezerwy

	w tys. zł						
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na koszty na przełomie okresu	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na udzielone poręczenia	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2007	2 328		1 993	1 740		34	6 095
- Korekta konsolidacyjna – nabycie spółki zależnej	266	8 628					8 894
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 264	2 998	3 304	807		4	9 377
- wykorzystanie rezerw	- 1 953	- 8 313	- 4 351	- 893			- 15 510
- różnice kursowe							
Stan na dzień 31 grudnia 2007	2 905	3 313	946	1 654		38	8 856
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 131	3 313	946	1 654		38	8 082
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	774						774
Stan na dzień 1 stycznia 2008	2 905	3 313	946	1 654		38	8 856
- zwiększenia – nabycie W.Kruk	307	1 468	523				2 298
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 344	1 550	1 091	458	85 271		90 714
- wykorzystanie rezerw	- 2 414	- 3 660	- 175	- 1 039			- 7 288
- różnice kursowe							
Stan na dzień 31 grudnia 2008	3 142	2 671	2 385	1 073	85 271	38	94 580
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 370	2 671	2 385	1 073	85 271	38	93 808
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	772						772

Na saldo rezerw na 31.12.2008 rok składają się:

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	772 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	73 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	1 797 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na płacone premie	66 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy ekonomiczne	434 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	2 671 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	1 073 tys. zł.
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	2 385 tys. zł.
- rezerwa na udzielone poręczenia	85 271 tys. zł.
- rezerwa na zwroty	38 tys. zł.
Razem:	94 580 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.								

Grupa 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 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 Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2007	839
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	1 972
Zmniejszenia	- 839
Saldo na 31 grudnia 2007	1 972
Saldo na 1 stycznia 2008	1 972
Korekta konsolidacyjna	- 4 145
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	1 972
Zwiększenia z tytułu wyceny znaku towarowego W.Kruk	3 379
Saldo na 31 grudnia 2008	3 178

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.

Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2007	230 142
Zbycie środków trwałych	3 908
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 905
Zysk netto za rok bieżący	60 668
Wyemitowane opcje na akcje	839
Saldo na 31 grudnia 2007	299 463
Korekta błędu podstawowego	- 2 129
Zmiana zasad rachunkowości	
Saldo na 31.12.2007 po korektach	297 334
Saldo na 1 stycznia 2008	297 334
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	- 225
Zbycie środków trwałych	107
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	74 209
Zysk netto za rok bieżący	- 159 456
Wyemitowane opcje na akcje	
Saldo na 31 grudnia 2008	211 970

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

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

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 trwałe	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	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 36a Nabycie Spółki zależnej DGC SA w wyniku połączenia z W.Kruk

	w tys. zł
Przejęte aktywa netto:	Wartość godziwa
Rzeczowe aktywa trwałe	9 821
Znak towarowy	0
Pozostałe wartości niematerialne	184
Inwestycje długoterminowe	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	572
Pozostałe aktywa trwałe	62
Zapasy	14 646
Należności z tytułu dostaw i usług	806
Należności pozostałe	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	918
Pozostałe aktywa obrotowe	278
Rezerwa na świadczenia emerytalne	156
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0
Pozostałe rezerwy	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 910
Zobowiązania z tytułu podatków	762
Kredyty bankowe	7 779
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	282

Pozostałe zobowiązania	1 986
Aktywa netto	13 412

Ustalenie ujemnej wartości firmy

Aktywa trwałe	-	10 639 tys. zł.
Aktywa obrotowe	-	16 648 tys. zł.
Suma aktywów wyceniona według wartości godziwej	-	27 287 tys. zł.
Minus zobowiązania	-	- 13 875 tys. zł.
<u>Aktywa netto nabytej spółki</u>	-	<u>13 412 tys. zł.</u>
Całkowity koszt nabycia spółki	-	- 6 036 tys. zł.
Wartość firmy (ujemna)	-	6 593 tys. zł.

Ujemna wartość firmy została odniesiona na wynik roku obrotowego.

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 urządzeń, 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 stawił się na posiedzenie, stąd postępowanie zostało umorzone. Według naszej oceny wniosek o zawezwanie do próby ugodowej został złożony przez syndyka	Utworzono rezerwę na zobowiązanie główne 811 tys. zł.

		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.	
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 znacząco wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki

W Grupie nie występują należności warunkowe.

Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł	
	2007	2006
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	14 274	8 684
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	282	
Razem pozycje pozabilansowe	14 556	8 684

W Grupie nie występują należności 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 Grupy, o których Spółka dominująca informowała w raportach bieżących po dacie bilansowej:

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 (je-

den 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 zleceniodawców 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 28 maja 2008 roku w raporcie bieżącym nr 17/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że 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 informuje, że 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.

Spółka uzyskała w dniu 27 maja 2008 roku informację od podmiotu pośredniczącego w wezwaniu, że zapisy złożone w odpowiedzi na wezwanie przekroczyły próg 66% akcji W.Kruk S.A. Rozliczenie transakcji nastąpi na zasadach określonych w wezwaniu.

12) W dniu 28 maja 2008 roku w raporcie bieżącym nr 18/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbędzie się w dniu 30 czerwca 2008 roku o godz. 12.00, w biurze Spółki w Warszawie przy ulicy Fabrycznej 5, budynek "Riverside Park",

Proponowany przez Zarząd porządek obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oprócz punktów wymaganych przez właściwe przepisy Kodeksu spółek handlowych obejmuje między innymi podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru.

Planowane podwyższenia kapitału zakładowego dotyczy emisji ponad 24 mln nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł z wyłączeniem prawa poboru,

Obecnie kapitał zakładowy Spółki wysokości 18.275.378 zł dzieli się na 80.222.190 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

W przypadku przeprowadzeniu planowanej emisji kapitał zakładowy Spółki zwiększy się o 4.813.331 zł do 23.088.709 zł i będzie dzielił się na nie więcej niż 104.288.845 o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Większość środków finansowych uzyskanych z przeprowadzenia nowej emisji akcji Spółka planuje przeznaczyć na spłatę kredytu zaciągniętego w celu sfinansowania zakupu akcji stanowiących 66% kapitału zakładowego spółki W. Kruk S.A. w wyniku wezwania ogłoszonego w dniu 5 maja 2008 roku.

13) W dniu 30 maja 2008 roku w raporcie bieżącym nr 19/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała o zawarciu w dniu 8 maja 2008 roku z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Suwak 3 ("Bank") umowy 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 jest 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.

W przypadku zgłoszenia przez ING Securities S.A. żądania zapłaty z udzielonej przez Bank Gwarancji, Bank dokona tej zapłaty oraz w dniu jej dokonania uruchomi kredyt w celu spłaty należności Spółki wobec Banku z tytułu zapłaconej przez Bank kwoty z udzielonej przez Bank Gwarancji.

Kredyt udzielony Spółce na podstawie umowy o linię odnawialną zostanie przeznaczony na sfinansowanie nabycia przez Spółkę od minimum 51% do maksimum 66% akcji spółki W. Kruk S.A. z zastrzeżeniem pkt. b) powyżej.

Okres kredytowania upływa z dniem 14 października 2008 roku.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne – uzależnione od stawki WIBOR dla międzybankowych depozytów jednomiesięcznych lub dla depozytów overnight. Zabezpieczenie spłaty należności Banku z tytułu udzielonego kredytu stanowią:

a) zastaw w formie ustalonej przez Bank na wszystkich aktywach należących do Spółki,

b) hipoteka kaucyjna do kwoty 379.650.000 zł na wszystkich nieruchomościach należących do Spółki.

c) oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe.

Zabezpieczenia, o których mowa w pkt. a) i pkt. b) powyżej ustanowione zostaną na pierwsze żądanie Banku.

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.

W odpowiedzi na wezwanie, ING Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, podmiot pośredniczący w przeprowadzeniu wezwania, przyjął zapisy na łączną liczbę 16.665.403 akcji, w efekcie czego redukcja zapisów wyniosła 26,91%.

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. Inwestycja ma charakter długoterminowy. Spółka nie ma obecnie zamiaru zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu W. Kruk S.A. w okresie 12 miesięcy. Nabycie akcji zostało sfinansowane w całości z kredytu, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2008 z dnia 30 maja 2008 roku.

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. z siedzibą w Poznaniu ("Spółka") – w dniu 2 czerwca 2008 roku Vistula & Wólczanka S.A. jako akcjonariusz posiadający więcej niż 10% akcji w kapitale zakładowym Spółki, złożyła w siedzibie Spółki wniosek o niezwłoczne zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z następującym porządkiem obrad:

1. Otwarcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
2. Wybór Komisji Skrutacyjnej
3. Wybór Przewodniczącego
4. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zdolności do podejmowania przezeń ważnych uchwał i przyjęcie porządku obrad
5. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki
6. Zamknięcie Walnego Zgromadzenia.

16) W dniu 3 czerwca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 22/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że otrzymała od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A., działającego zgodnie z art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, 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 28 maja 2008 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 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 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 Vistula & Wólczanka S.A.

Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

Transakcje handlowe:

W roku obrotowym Spółka dominująca 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 powiązanym	
	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 powiązanym 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 Gallerii 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.

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	85 812		85 812
Wartość firmy	63 152		63 152
Wartości niematerialne	94 425		94 425
Nieruchomości inwestycyjne	1 800		1 800
Należności długoterminowe	0		0
Inwestycje długoterminowe	292		292
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 480		7 480
Aktywa finansowe			
Pozostałe aktywa trwałe	503		503
Aktywa trwałe ogółem	253 464		253 464
Zapasy	130 794		130 794
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	34 960	- 1 825	33 135
Udzielone pożyczki	451		451

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63 914		63 914
Pozostałe aktywa obrotowe	1855		1855
Aktywa obrotowe ogółem	231 974	- 1 825	230 149
Aktywa ogółem	485 438	- 1 825	483 613
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	151932	23	151955
Rezerwy pozostałe	8 856		8 856
Rezerwa na podatek odroczony	926	281	1 207
Zobowiązania i rezerwy ogółem	161 714	304	162 018
Kapitał akcyjny	18 275		18 275
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 014		4 014
Pozostałe kapitały	1 972		1 972
Zyski zatrzymane	299 463	- 2 129	297 334
Kapitał własny razem	323 724	- 2 129	321 595
Pasywa ogółem	485 438	- 1 825	483 613

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	411 639		411 639
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	194 855		194 855
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	216 784		216 784
Pozostałe przychody operacyjne	34 602		34 602
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	20 676		20 676
Koszty sprzedaży	150 989	1 825	152 814
Koszty ogólnego zarządu	45 133		45 133
Pozostałe koszty operacyjne	15 496		15 496
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	60 444	1 825	58 619
Przychody finansowe	6 087		6 087
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	3 137		3 137
Koszty finansowe	4 061		4 061
Zysk brutto	65 607	- 1 825	63 782
Podatek dochodowy	4 939	304	5 243
Zysk/strata netto	60 668	- 2 129	58 539

Wpływ korekt na kapitał własny za rok obrotowy 2007

	Dane według sprawozdania za 2007	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty	Dane porównywalne 2007

		prezentacyjne	według sprawozdania za 2008
Kapitał akcyjny	18 275		18 275
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 014		4 014
Pozostałe kapitały	1 972		1 972
Różnice kursowe	0		0
Zyski zatrzymane	299 463	- 2 129	297 334
Kapitał własny razem	323 724	- 2 129	321 595

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.
 - 3) Błąd podstawowy dotyczący mylnego ujęcia w ewidencji w 2007 roku podatku dochodowego od osób prawnych WP3 - 23 tys. zł.
- Razem różnice: - 2 129 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	60 668	- 2 129	58 539
Korekty:			
Amortyzacja	14 380		14 380
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	- 715		- 715
Zysk (strata) na inwestycjach	- 21 853		- 21 853
Koszty z tytułu odsetek			
Zmiana stanu rezerw	3 092	281	3 373
Zmiana stanu zapasów	- 57 611		- 57 611
Zmiana stanu należności	- 4 180	1 825	- 2 355
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	51 963	23	51 986
Inne korekty	- 45 323		- 45 323
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	421		421
Działalność inwestycyjna	- 20 410		- 20 410
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 20 410		- 20 410

Działalność finansowa	- 963		- 963
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	3 222		3 222
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 16 767		- 16 767
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	80 681		80 681
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	63 914		63 914

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2008 rok i przeprowadzeniu weryfikacji sald bilansowych stwierdzono 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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	tys. zł.		
	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	506 642	504 871	- 1 771
Koszt własny sprzedaży	233 372	231 240	- 2 132
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	273 270	273 631	361
Pozostałe przychody operacyjne	10 234	7 274	- 2 960
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2 621	1 922	- 699
Koszty sprzedaży	190 756	191 322	566
Koszty ogólnego zarządu	59 236	59 644	408
Pozostałe koszty operacyjne	7 031	162 131	155 100
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	29 102	- 130 270	- 159 372
Przychody finansowe	4 509	4 829	320
Zysk na sprzedaży spółek zależnych	211		
Koszty finansowe	31 822	33 355	1 533
Zysk (strata) brutto	2 000	- 158 796	- 160 796
Podatek dochodowy	1 772	660	- 1 112
Zysk (strata) roku obrotowego	228	- 159 456	- 159 684

Objaśnienie różnic (zł):

Odpis na znak towarowy spółki zależnej Galeria Centrum	- 59 322 000,00
Ujemna wartość firmy odniesiona na wynik finansowy	6 592 587,37
Rezerwa na udzielone poręczenia Galerii Centrum	- 85 270 636,41
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	-975 939,00
Odpis na zapasy W. Kruk	- 7 019 124,80
Odpis na środki trwałe i inwestycje	- 12 011 592,41
Różnice kursowe	- 901 281,06
Dyskonto na sprzedaż Wieruszowa	- 485 867,54
Inne korekty	- 1 386 366,55
Podatek bieżący	66 017,82
Podatek odroczony	1 030 091,95
Razem różnice:	- 159 684 110,63

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 będą 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	Niniejsze zmiany nie mają zastosowania do działalności Spółki, jako że Spółka nie prowadzi żadnej działalności, na którą wpływ miałyby wprowadzona zmiana.	1 stycznia 2006 r.

	6 dobrowolnie nie są zobowiązane do stosowania wymogów tego standardu odnośnie ujawniania, ujmowania i wyceny do danych porównawczych. Jako podejście alternatywne, MSSF 6 może być stosowany dla danych porównawczych.		
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 pracownicze</i> – Zyski i Straty Aktuarialne Plany Grupowe i Ujawnienia Informacji (Włączając wyniki nowelizacje do MSR 1, MSR 24 i do MSSF 1).	Zmiana zawiera opcję rozpoznania aktuarialnych zysków i strat w pełni w momencie ich wystąpienia, z pominięciem rachunku zysków i strat wyłącznie w zestawieniu zmian w kapitale własnym.	Spółka nie ma żadnych planów co do świadczeń pracowniczych, na które wpływ miałyby wprowadzone zmiany.	1 stycznia 2006 r.
Późniejsza zmiana do MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe - ujmowanie i wycena</i> – Rachunkowość Zabezpieczeń Przepływów Pieniężnych dla przewidywanych transakcji wewnątrzgrupowych.	Zmiana pozwala na zakwalifikowanie ryzyka walutowego dotyczącego wysoko prawdopodobnej transakcji grupowej jako transakcji zabezpieczającej, przy spełnieniu określonych kryteriów.	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.	1 stycznia 2006 r.
Późniejsza zmiana do MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe - ujmowanie i wycena</i> – Możliwość wyceny w wartości godziwej (włączając wyniki nowelizacje do MSSF 1)	Zmiana ogranicza możliwość wyznaczania instrumentów finansowych jako „wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik finansowy”.	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.	1 stycznia 2006 r.
Późniejsze zmiany do MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe - ujmowanie i wycena</i> oraz do MSSF 4 <i>Gwarancje finansowe</i>	Zmiana nakłada wymóg dla gwarancji finansowych, które nie są kontraktami ubezpieczeniowymi do wyceny w wartości godziwej w momencie początkowego ujęcia.	Spółka nie udzieliła żadnych gwarancji finansowych, na które wpływ miałyby zmiany.	1 stycznia 2006 r.
Późniejsza zmiana do MSR 21 <i>Skutki zmian kursów wymiany walut obcych - Inwestycje netto w jednostce działającej za granicą</i>	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.	Spółka obecnie nie posiada pozycji zawierającej inwestycje netto w jednostkach działających za granicą, na które wpływ miałyby wprowadzona zmiana.	1 stycznia 2006 r.

IFRIC 4 <i>Ustalenie czy umowa zawiera w sobie elementy leasingu (włączając wyniki nowelizacje do MSSF 1)</i>	Interpretacja wymaga ujmowania określonych umów jako leasing, również w przypadku, gdy nie mają one formy prawnej leasingu.	Spółka nie ukończyła jeszcze analizy wpływu, jaki będzie miała nowa interpretacja na działalność Spółki.	1 stycznia 2006 r.
IFRIC 5 <i>Prawo do udziału w funduszach związanych z usunięciem skutków zniszczenia środowiska (włączając wyniki nowelizacje do MSR 39)</i>	Interpretacja dotyczy funduszy utworzonych w celu uregulowania kosztów związanych z usunięciem skutków zniszczenia środowiska.	IFRIC 5 nie ma zastosowania do działalności Spółki.	1 stycznia 2006 r.
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 zależy 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 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
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 dniu 30 września 2008 Spółka dominująca podpisała z Grupą Fortis Banku aneks do umowy kredytowej prolongujący okres spłaty kredytu do dnia 31 marca 2009. Zarząd prowadzi zaawansowane negocjacje zmierzające do zamiany istniejącego zadłużenia krótkoterminowego na finansowanie długoterminowe, mając na celu również minimalizację obciążeń odsetkowych Spółki dominującej. Jednym z elementów porozumienia jest przeprowadzona we wrześniu 2008 emisja akcji Spółki dominującej której celem było pozyskanie środków na częściową redukcję istniejącego zadłużenia. Emisja akcji serii G została w całości opłacona we wrześniu 2008 roku, w IV kwartale 2008 roku kwota zadłużenia w Fortis Banku została zmniejszona o 50 mln PLN

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

13. 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ
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

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Raport z badania jest załączony do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2007 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2007 rok. Poddane badaniu przez biegłych rewidentów były również sprawozdania finansowe za ww. okresy spółek zależnych - Galeria Centrum Sp. z

o.o. oraz DGC S.A., natomiast nie były poddane badaniu przez biegłych rewidentów sprawozdania finansowe za ww. okresy spółek zależnych - Trend Fashion Sp. z o.o., V & W Production Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych była spółka PKF Consult Sp. z o.o., z którą została zawarta umowa w dniu 01 września 2008 roku na przegląd sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego za I półrocze 2008 roku oraz na badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2008 rok. Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartej umowy za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za 2008 rok wyniosło 142 tys. zł., a za 2007 rok wyniosło 89 tys. zł.

Skonsolidowane 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 Galeria Centrum
 - o Sklepy W.Kruk
 - o Deni Cler
- 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 Grupy Vistula Group

Grupa Vistula Group 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. Grupa Vistula Group poprzez swoje czołowe marki pozycjonowana jest w segmencie odzieży markowej średniej i wyższej klasy. Odzież ta jest w stanie konkurować z zachodnimi producentami pod względem cenowym, a jednocześnie dawać swoim klientom poczucie wysokiej jakości i walorów użytkowych.

Czołowe marki własne 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 Grupę Vistula Group 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.

Grupa Vistula Group 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.

Grupa Vistula Group prowadzi również działalność produkcyjną we własnych zakładach. Zaopatrują one sieć detaliczną w 60%. Pozostałe 40% oferty Grupy Vistula Group jest zlecana niezależnym podwykonawcom krajowym i zagranicznym.

Działalność produkcyjna Grupy Vistula Group jest zlokalizowana w dwóch zakładach:

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

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

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

Produkty Grupy Vistula Group są sprzedawane w następujących kanałach dystrybucji:

Salony detaliczne Vistula i Wólczanka – są to sklepy własne i agencyjne zlokalizowane w wynajętych powierzchniach handlowych w całej Polsce. Salony detaliczne są podstawowym kanałem dystrybucji Grupy Vistula Group.

Odbiorcy niezależni (hurtowi) – sieć niezależnych detalistów, którzy kupują produkty Grupy Vistula Group.

Przedmiot działalności linii biznesowej W.Kruk

Przed połączeniem z Vistula Group 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 dystry-

bucję 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.

Przedmiot działalności spółki DCG

Spółka DCG została przejęta przez W.Kruk S.A. w 2000 roku. DCG jest właścicielem włoskiej marki modowej Deni Cler. Podstawowa działalność DCG skupia się na produkcji ekskluzywnej odzieży damskiej. Spółka zarządza marką własną Deni Cler oraz prowadzi w Polsce, na zasadach wyłączności, dystrybucję światowej marki Cacharel.

DCG zarządza następującymi markami odzieży damskiej:

Deni Cler – odzież marki Deni Cler jest skierowana do wysokiego segmentu rynku modowego. Produkty tej marki zostały wprowadzone na polski rynek na początku lat 90-tych. Tworzenie kolekcji zostało powierzone włoskim projektantom, między innymi Karen Paterson, która wcześniej była związana z firmą Max Mara. Oferta sygnowana znakiem Deni Cler szyta jest z włoskich tkanin, również większość wykorzystywanych dodatków jest pochodzenia włoskiego. Materiały, które są wykorzystywane do produkcji ubrań tej marki to przede wszystkim kaszmir i wełna z jedwabiem. Asortyment marki obejmuje głównie: spódnice, żakiety, spodnie, bluzki, płaszcze i sukienki.

Cacharel – jest marką, która została założona w 1962 roku we Francji przez Jean'a Bousquet. Marka Cacharel jest znana z bluzek koszulowych dla kobiet z materiału w drobne kwiatki, które zostały nazwane Liberty i odniosły sukces w świecie mody. Aktualna oferta marki Cacharel to odzież damska, dziecięca oraz akcesoria i perfumy. Z powodu słabych wyników sprzedaży, Vistula Group zdecydowała się zrezygnować z dystrybucji marki Cacharel.

Przedmiot działalności spółki Galeria Centrum

Działalność Galerii Centrum koncentruje się na sprzedaży: kosmetyków, odzieży damskiej i męskiej, butów, akcesoriów oraz wyposażenia domu. Dodatkowo spółka zajmuje się projektowaniem oraz przygotowaniem kolekcji marek własnych Galerii Centrum.

Galeria Centrum dysponuje markami własnymi, z których do najważniejszych należą Autograf, Barbara B., Navy, Linea. Pod marką Autograf sygnowana jest kolekcja damska i męska skierowana do młodszych osób mieszkających w większych miastach, które podążają za trendami w modzie. Marka Barbara B. oferuje odzież klasyczną charakteryzującą się wysoką jakością wykonania. Oferowana odzież męska i damska marki Linea odznacza się wysoką jakością tkanin. Asortyment tej marki stanowią garnitury, spodnie, marynarki i koszule oraz dodatki typu krawaty i paski. Kolekcje marki Linea skierowane są do młodszych osób, które podążają za trendami w modzie.

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.

L p	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 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

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.

	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna akcji (w zł)
Zarząd Spółki			
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.

	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna akcji (w zł)
Rada Nadzorcza Spółki			
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.

Znaczące wydarzenia po dacie bilansowej, o których Spółka informowała w raportach bieżących

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 „Fundusza-
mi”) 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 zleceńodawców 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 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 współnicy 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 ośmiuset 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 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 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 misyjna 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 wspólnicy 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 zwiększać 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 wspólnikami 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 wspólnikami 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 Gieldzie 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 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, poinformowała 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 akcję 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 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, 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 ru-

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 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.

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. 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.

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 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.

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 wnioski 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	504 871	411 639
EBIT	(130 270)	58 619
EBIT D/A	(117 764)	72 999

Wynik finansowy netto	(159 456)	58 652
-----------------------	-----------	--------

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 wnioski 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 znaków towarowego GC	59,3 mln PLN
3.	Odpis aktualizacyjny wartości środków trwałych GC	9,6 mln PLN
4.	Ogółem odpisy i rezerwy	154,2 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 nabyciu udziałów Galerii Centrum	-	+ 27 395
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	(154 201)	-
Aktualizacja wartości udziałów DCG	+ 1 441	-
Wynik na nabyciu udziałów DCG	+ 6 593	-
OGÓŁEM :	(144 245)	+ 48 071

Przychody ze sprzedaży

W 2008 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 504,9 mln PLN zł. Znaczące zmiany zaszły 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	20,2%	92 217	22,4
Sklepy Wólczanka	41 638	8,2%	40 197	9,8%
Marki Licencyjne	6 950	1,4%	8 019	1,9%
Galeria Centrum	171 589	34%	170 113	41,3%
Sklepy W.Kruk	95 214	18,9%	-	-
Sklepy Deni Cler	27 126	5,4%	-	-
Sprzedaż eksportowa	25 539	5,1%	58060	14,1%
Sprzedaż hurtowa	30 949	6,1%	36181	8,8%
Sprzedaż pozostałą	3 986	0,8%	6852-	1,7%
Ogółem sprzedaż	504 871	100,0%	411 639	100,0%

Zgodnie ze strategią rynkową Grupy 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 88% przychodów ogółem w stosunku do 75,4% w roku 2007.

Sprzedaż eksportowa spadła w stosunku do 2007 roku o 32,5 mln zł. redukując jednak swój udział w przychodach ogółem do 5,1%.

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)
Galeria Centrum	30 085 *	30 986
Sklepy W.Kruk	32 969	-
Sklepy Deni Cler	5 336	-
Ogółem detal	94 024	59 536

*w tym otrzymane odszkodowania

Wynik operacyjny w sieci sprzedaży detalicznej prowadzonej na terenie kraju wzrósł w stosunku do 2007 roku o 34,5 mln PLN osiągając wartość 94 mln PLN.

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 130 mln PLN, z której to ponad 85 mln PLN może skutkować płatnościami gotówkowymi obciążającymi Vistula Group S.A. Ostateczny skala rezerw oraz płatności związanych z poręczeniami dla Galerii Centrum zależne będzie od wyników rozmów i porozumień zawartych z wierzycielami oraz wyników postępowania układowego.

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 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 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 rozpoczęł 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 154,2 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 odzwierciedlają 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 kwiecień 2008 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. Kandydatury 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 powiązany;
- 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 bezwzględnym, 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 szczególny 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