

**Raport uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego
Vistula Group S.A.
za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2009 roku**

I CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Charakterystyka Spółki i informacje ogólne

Vistula Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie przy ulicy Starowiślnej 48, została wpisana do rejestru handlowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie wydział VI gospodarczy rejestrowy pod numerem RHB 3159. Podstawą wpisu do Rejestru był Statut z 28 marca 1991r., Repertorium Nr A 1700/91, W dniu 26 września 2001 roku Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000047082.

W 2008 roku Vistula Group S.A. (wtedy działająca pod nazwą Vistula & Wólczanka S.A.) połączyła się ze spółką W.KRUK. 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 (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). Uchwała w sprawie połączenia Emitenta ze spółką W. Kruk S.A. została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 26 listopada 2008 roku.

Rejestracja podatkowa i statystyczna jest następująca:

NIP 675-000-03-61

REGON

351001329

Przedmiotem działalności, zgodnie ze statutem Spółki, jest m.in.:

- sprzedaż detaliczna odzieży,
- sprzedaż detaliczna wyrobów jubilerskich, w tym zegarków,
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej,
- produkcja artykułów jubilerskich i podobnych.

Wysokość kapitału zakładowego na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi 24.541.211,00 złotych i dzieli się na 111.551.355 akcji (w tym 11.154.700 to akcje umorzone) o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

Akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na 31 grudnia 2009 roku były następujące podmioty:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	19 910 292	17,85	19 910 292	17,85
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	11 468 964	10,28	11 468 964	10,28
WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślak, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	9,30	10 379 359	9,30
ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,25	10 327 851	9,25
Fortis Bank Polska S.A.	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	7 450 078	6,68	7 450 078	6,68

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitały własne Spółki wynosiły 293.257 tys. złotych.

Skład Zarządu Vistula Group S.A. na 31 grudnia 2009 roku był następujący:

- Pan Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu
- Pani Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu
- Pan Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 9 października 2009 roku podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Michała Wójcika ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki podjęła jednogłośnie uchwałę o powierzeniu Panu Grzegorzowi Pilchowi dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu, funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

Skład Rady Nadzorczej Vistuli Group SA na 31 grudnia 2009 roku:

- Pan Jerzy Mazgaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Wojciech Kruk – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Mirosław Panek – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Michał Mierzejewski – Członek Rady Nadzorczej
- Pani Ilona Malik – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 11 marca 2009 roku Pan Włodzimierz Głowacki złożył rezygnację, z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki Vistula Group S.A. Jednocześnie w związku z złożoną rezygnacją Pana Włodzimierza Głowackiego, 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 wspólnej kadencji, która upłynęła w dniu 29.06.2009 roku został powołany Pan Wojciech Kruk.

W dniu 29.06.2009 roku, w związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej, na podstawie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w skład Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji zostali powołani wyżej wymienieni: Pan Jerzy Mazgaj, Pan Wojciech Kruk, Pani Ilona Malik, Pan Michał Mierzejewski, Pan Mirosław Panek.

Przeciętne zatrudnienie w badanym okresie wynosiło 1.264 osoby.

Zbadane sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 635.227 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku wskazuje zysk netto w kwocie 28.837 tys. złotych, zestawienie z całkowitych dochodów za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku wykazuje całkowity dochód w kwocie 28.837 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie o kwotę 67.904 tys. złotych, a rachunek z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 92 tys. złotych.

Badana jednostka udostępniła wymagane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia, które zostały potwierdzone oświadczeniem Zarządu Spółki o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, o wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych i o poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie bilansu.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2009 roku i złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 10 lipca 2009 roku.

Równocześnie ZWZA postanowiło, że strata roku obrotowego zamkniętego w dniu 31 grudnia 2008 roku, która wynosiła 151.682.321,88 złotych jak i strata z lat ubiegłych w kwocie 2.106.671,69 złotych zostaną pokryte z kapitału zapasowego Spółki.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem o następującej treści:

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

- Do dnia zakończenia badania jednostka nie dopełniła wynikającego z art.70 ustawy o rachunkowości obowiązku złożenia sprawozdania finansowego za rok 2007 do ogłoszenia w Monitorze Polskim B,
- Spółka wykazuje zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pożyczek i kredytów w kwocie 279.837 tys.zł. Termin wymagalności kredytów w kwocie ponad 248 mln zł. Przypada na dzień 30 maja 2009 roku. 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 zastała wydana opinia zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę.

- Początkowe rozliczenie połączenia Spółek Vistula & Wólczanka S.A. (obecnie VISTULA GROUP S.A.) ze spółką W. KRUK S.A. zostało ustalone prowizorycznie tj. na dzień połączenia według wartości godziwych zostały wycenione zobowiązania, aktywa obrotowe oraz wartość znaku towarowego spółki przyjętej 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”.

Sprawozdania finansowe Spółki za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2007 oraz w dniu 31 grudnia 2008 roku do dnia wydania Opinii i Raportu nie zostały opublikowane w Monitorze Polskim B. Złożenie sprawozdań do publikacji nastąpiło w dniu 5 października 2009 roku.

Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o., obecnie Mazars Audyt Sp. z o.o., została wybrana na Biegłego Rewidenta, przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku decyzją Radę Nadzorczą z dnia 17 czerwca 2009 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 22 lipca 2009 roku. Badanie przeprowadzono w siedzibie spółki w czerwcu 2009 roku oraz lutym i marcu 2010 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności w rozumieniu art. 56 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

II CZĘŚĆ ANALITYCZNA

I. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

Rachunek zysków i strat	01.01. – 31.12.2009	01.01. - 31.12.2008	01.01. - 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	332 409	289 637	252 196
Wynik brutto na sprzedaży	171 146	152 761	131 215
Wynik na działalności operacyjnej	47 735	- 99 596	28 966
Zysk/strata brutto	22 711	- 152 332	28 746
Zysk/ strata netto	28 837	- 151 682	24 715
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa trwałe w tym:	459 538	459 275	186 658
<i>Wartość firmy</i>	<i>242 591</i>	<i>242 348</i>	<i>60 697</i>
<i>Inne wartości niematerialne</i>	<i>118 577</i>	<i>118 795</i>	<i>34 636</i>
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	<i>63 760</i>	<i>69 846</i>	<i>44 732</i>
Aktywa obrotowe, w tym:	175 689	222 141	186 276
<i>Zapasy</i>	<i>135 785</i>	<i>156 712</i>	<i>92 734</i>
<i>Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności</i>	<i>19 821</i>	<i>43 765</i>	<i>39 307</i>
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	<i>19 652</i>	<i>19 744</i>	<i>53 060</i>
Kapitał własny	293 257	225 353	292 858
Rezerwy	44 256	93 581	7 592
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	205 447	18 159	18 675
<i>Kredyty i pożyczki</i>	<i>203 854</i>	<i>13 675</i>	<i>15 727</i>
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	92 267	344 323	53 809
<i>Kredyty i pożyczki</i>	<i>37 440</i>	<i>279 837</i>	<i>0</i>
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</i>	<i>52 086</i>	<i>61 543</i>	<i>50 016</i>

2. Wskaźniki efektywności działania

	2009	2008	2007
Cykl rotacji należności = $\frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów}} \cdot 365$	18 dni	32 dni	46 dni
Cykl rotacji zobowiązań = $\frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów}} \cdot 365$	42 dni	53 dni	54 dni
Cykl rotacji zapasów = $\frac{\text{Zapasy}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów}} \cdot 365$	149 dni	197 dni	134 dni

3. Wskaźniki płynności

	2009	2008	2007	Wielkości optymalne
Wskaźnik bieżącej płynności = $\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,9	0,6	3,5	>1,5
Wskaźnik płynności II = $\frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,4	0,2	1,7	>1,0

4. Wskaźniki rentowności

	2009	2008	2007
$\text{Rentowność sprzedaży brutto} = \frac{\text{zysk/strata brutto}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}} * 100\%$	6,8%	-52,6%	11,4%
$\text{Rentowność aktywów ogółem} = \frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	4,5%	-22,3%	6,6%
$\text{Rentowność aktywów operacyjna} = \frac{\text{zysk/strata na działalności operacyjnej}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	7,5%	-14,6%	7,8%
$\text{Rentowność kapitału} = \frac{\text{Zysk/Strata netto}}{\text{Kapitał własny ogółem}} * 100\%$	9,8%	-67,3%	8,4%

5. Wskaźniki zadłużenia

	2009	2008	2007
$\text{Wskaźnik ogólnego zadłużenia} = \frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	47%	53%	19%
$\text{Wskaźnik długu do kapitału własnego} = \frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Kapitał własny}} * 100\%$	102%	161%	25%
$\text{Wsk. pokrycia zobowiązań odsetkowych} = \frac{\text{Zysk operacyjny}}{\text{Koszty finansowe (odsetki)}} * 100\%$	212%	-532%	1 981%

Ogólna poprawa wskaźników efektywności działania wynika ze wzrostu przychodów ze sprzedaży w roku 2009, ścisłej kontroli kosztów oraz poziomu zapasów. Poprawa wskaźników rentowności wynika z wypracowanego w 2009 roku przez Spółkę zysku, w porównaniu do straty za rok 2008.

Poprawa wskaźnika bieżącej płynności wynika ze znacznego zmniejszenia zobowiązań krótkoterminowych w wyniku zawartego porozumienia dotyczącego umów kredytowych. W dniu 28 lipca 2009 roku Spółka podpisała z Bankiem Fortis Polska oraz Bankiem Fortis Austria porozumienie zgodnie, z którym spłata kredytu z tytułu Umowy Kredytowej 1 ma nastąpić do roku 2018, natomiast spłata kredytu z tytułu Umowy Kredytowej 2 ma nastąpić do roku 2012, co pozwoliło na przekwalifikowanie zobowiązań krótkoterminowych na zobowiązania długoterminowe.

W naszej ocenie, wyniki badania sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

III CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości

1.1. Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Postanowienia Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej,
- b) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),
- c) Ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- d) Kodeks Spółek Handlowych, ustawa z dnia 15 września 2000 roku (Dz.U. nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami),
- e) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259),
- f) Wiedzę i doświadczenie wynikające z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania.

1.2. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

Rachunkowość jednostki prowadzona jest zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb jednostki.

Księgi rachunkowe w roku obrotowym były prowadzone w siedzibie Spółki w Krakowie. Księgi rachunkowe odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone były przy użyciu komputera przy zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w artykule 13 ust. 4 i 5 Ustawy.

Podstawę otwarcia ksiąg badanego roku obrotowego stanowiły dane zatwierdzonego bilansu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Jednostka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów zgodnie z obowiązującymi ją przepisami oraz dokonała rozliczenia i ujęcia jej wyników w księgach roku obrotowego.

Sposób przechowywania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełnił wymogi art. 71 Ustawy o rachunkowości.

2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Dane liczbowe zostały przedstawione w załączniku stanowiącym integralną część niniejszego raportu.

2.1. Aktywa trwale

2.1.1. Wartość firmy

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość firmy wyniosła 242.591 tys. złotych. Na wartość firmy składają się następujące pozycje:

- wartość firmy, która wynika z połączenia ze spółką W.KRUK (181.651 tys. złotych) oraz
- wartość firmy, wynikająca z połączenia ze spółką Wólczanka (60.940 tys. złotych).

Spółka dokonała, zgodnie z wymogiem stawianym przez paragraf 10 MSR 36 „Utrata Wartości aktywów, corocznego obowiązkowego testu na utratę wartości wartości firmy, jako pozycji wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, poprzez porównanie wartości bilansowej danego składnika wartości niematerialnych z jego wartością odzyskiwalną.

2.1.2. Inne wartości niematerialne i prawne

Inne wartości niematerialne i prawne w wysokości 118.577 tys. złotych dotyczą głównie znaków towarowych W.KRUK w wysokości 80.744 tys. złotych oraz Wólczanka w wysokości 33.700 tys. złotych.

Spółka dokonała, zgodnie z wymogiem stawianym przez paragraf 10 MSR 36 „Utrata Wartości aktywów, corocznego obowiązkowego testu na utratę wartości znaków towarowych, jako pozycji wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, poprzez porównanie wartości bilansowej danego składnika wartości niematerialnych z jego wartością odzyskiwalną.

2.1.3. Rzeczowe aktywa trwale

Na saldo rzeczowych aktywów trwałych składają się głównie grunty i budynki o wartości netto 43.679 tys. złotych oraz urządzenia i pozostałe środki trwałe (w tym inwestycje w obcych środkach trwałych) o wartości 19.475 tys. złotych. W badanym okresie nastąpiło zmniejszenie wartości środków trwałych o 9%, co było związane z likwidacją sklepów (wycyfywanie się Spółki z pewnych lokalizacji), sprzedażą samochodów oraz z amortyzacją.

Ostatnia inwentaryzacja środków trwałych została przeprowadzona na dzień 31 grudnia 2008 roku.

2.1.4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w badanym okresie wynosiły 17.302 tys. złotych. Wzrost pozycji w porównaniu do roku 2008 o 57% wynika głównie z utworzenia aktywów z tytułu straty podatkowej w roku 2009 (4.096 tys. złotych) oraz uznania za różnicę przejściową odpisu aktualizującego na należności od Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości (3.362 tys. złotych).

2.2. Aktywa obrotowe

2.2.1. Zapasy

Stan zapasów na dzień bilansowy wyniósł 135.785 tys. złotych. Na zapasy składają się głównie towary, w 70 % w sieciach sprzedaży detalicznej oraz w 10% w magazynie.

Spółka tworzy odpis aktualizujący na zapasy poprzez indywidualną ocenę przydatności zapasu oraz na zapasy wolnorotujące. Stan odpisu na 31 grudnia 2009 roku wyniósł 7.412 tys. złotych.

Stan zapasów został potwierdzony spisem z natury zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami. W wyniku rozliczenia inwentaryzacji zapasów ujawnione różnice zostały ujęte w księgach rachunkowych 2009 roku.

2.2.2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 16.035 tys. złotych zostały wykazane w bilansie w kwocie netto, to jest po pomniejszeniu o odpis aktualizujący ich wartość w wysokości 48.136 tys. złotych.

Na saldo należności z tytułu dostaw i usług składają się przede wszystkim salda rozrachunków z odbiorcami krajowymi z tytułu sprzedaży hurtowej wyrobów gotowych. Spadek należności z tytułu dostaw i usług wynika ze wzrostu odpisu na należności o 4.606 tys. złotych oraz spadku należności zagranicznych o 2.994 tys. złotych związany z mniejszą sprzedażą na te rynki

Należności z tytułu dostaw i usług zostały potwierdzone w 34% poprzez pisemne potwierdzenia sald oraz test spłaty należności.

Pozostałe należności w kwocie netto 3.786 tys. złotych dotyczą głównie pożyczek udzielonych spółkom powiązanym oraz spółkom pozostałym (objęte w 100% odpisem aktualizującym), dopłaty do kapitału spółki zależnej (objęte w 100% odpisem aktualizującym) oraz należności od pracowników i agentów z tyt. niedoborów oraz należności z tytułu sprzedaży środków trwałych.

2.2.3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2009 roku stanowią głównie:

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w wysokości 1.194 tys. złotych, potwierdzone na dzień bilansowy przez inwentaryzację kas oraz pisemne potwierdzenia bankowe,
- lokaty bankowe w wysokości 13.824 tys. złotych, potwierdzone na dzień bilansowy przez pisemne potwierdzenia bankowe,
- środki pieniężne w drodze (utargi, płatności kartami płatniczymi) w wysokości 4.634 tys. złotych.

Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych zostały wycenione na dzień 31 grudnia 2009 roku według średniego kursu NBP na ten dzień.

Stan środków pieniężnych został potwierdzony odpowiednio przez banki oraz przez inwentaryzację kas.

2.3. Pasywa

2.3.1. Kapitały własne

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2009 roku wynosi 24.541 tys. złotych i jest zgodny z aktualnym odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego. W badanym okresie nastąpiło podwyższenie kapitału akcyjnego o 1.649 tys. złotych.

Na wartość kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2009 roku składa się również kapitał zapasowy w wysokości 226.349 tys. złotych, kapitał z aktualizacji wyceny w wysokości 3.717 tys. złotych, pozostałe kapitały w wysokości 9.813 tys. złotych oraz zysk osiągnięty w badanym okresie w wysokości 28.837 tys. złotych.

2.3.2. Kredyty i pożyczki długoterminowe

Saldo zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi 203.854 tys. złotych i dotyczy kredytu w Fortis Bank Polska oraz Fortis Bank Austria. W dniu 28 lipca 2009 roku Spółka podpisała z Bankiem Fortis Polska oraz Bankiem Fortis Austria porozumienie zgodnie, z którym spłata kredytu z tytułu Umowy Kredytowej 1 ma nastąpić do roku 2018, natomiast spłata kredytu z tytułu Umowy Kredytowej 2 ma nastąpić do roku 2012.

W związku z nowym harmonogramem spłaty, Spółka przekwalifikowała zobowiązania z tytułu kredytów, wcześniej wykazywane jako krótkoterminowe, na zobowiązania długoterminowe.

Salda kredytów zostały potwierdzone pisemnie przez banki na dzień 31 grudnia 2009 roku.

2.3.3. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe dotyczą głównie:

- kredytów i pożyczek w kwocie 37.440 tys. złotych – spadek wartości tej pozycji wynika z przekwalifikowania części kredytów krótkoterminowych na kredyty długoterminowe w związku z zawartym porozumieniem z Fortis Bankiem,
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług w wysokości 38.440 tys. złotych głównie wobec dostawców niepowiązanych krajowych i zagranicznych,
- zobowiązań publiczno- prawnych w kwocie 7.378 tys. złotych,
- zobowiązań z tytułu wynagrodzeń w wysokości 3.654 tys. złotych.

Salda kredytów zostały potwierdzone pisemnie przez banki na dzień 31 grudnia 2009 roku.

2.4. Rachunek zysków i strat

Dane liczbowe zostały zawarte w załączniku stanowiącym integralną część niniejszego raportu.

Kierownictwo badanej jednostki dostosowało zasady ewidencji poszczególnych elementów rachunku zysków i strat do specyfiki prowadzonej działalności. Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej.

Przychody ze sprzedaży w wysokości 332.409 tys. złotych zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i obejmują przede wszystkim przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 330.367 tys. złotych.

Koszty działalności operacyjnej w wysokości 327.159 tys. złotych odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych.

Koszty usług obcych w wysokości 106.848 tys. złotych, stanowiące 29 % wszystkich kosztów operacyjnych odnoszą się przede wszystkim do kosztów podwykonawstwa (usługi przeszywania).

Koszty wynagrodzeń w wysokości 50.226 tys. złotych i stanowią 14% kosztów operacyjnych.

Pozostałe przychody operacyjne wynoszą 60.175 tys. złotych i dotyczą głównie przychodów z tytułu rozwiązania rezerwy na poręczania udzielone Galerii Centrum, w związku z częściowym wywiązaniem się Galerii Centrum ze zobowiązań.

Pozostałe koszty operacyjne wynoszące 18.822 tys. złotych i dotyczą głównie rezerw na przyszłe zobowiązania oraz rezerw na zobowiązania na przełomie okresu.

Na przychody finansowe w wysokości 1.639 tys. złotych składają się przede wszystkim odsetki ze środków na rachunku bankowym i należności oraz wycena zobowiązań długoterminowych w zamortyzowanym koszcie.

Koszty finansowe w wysokości 26.663 tys. złotych dotyczą głównie odsetek od kredytów oraz zapłaconych prowizji od kredytów i gwarancji.

2.5. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące dochód w wysokości 28.837 tys. złotych zostało poprawnie przedstawione w powiązaniu z księgami rachunkowymi.

2.6. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony na dzień 31 grudnia 2009 roku, obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, sporządzona została we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z księgami rachunkowymi.

2.7. Rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym

Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, badana jednostka jest zobowiązana do sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym.

Rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym zostały we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przedstawione w powiązaniu z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

2.8. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki w roku obrotowym

Informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu za badany rok obrotowy, w części dotyczącej danych zawartych w księgach rachunkowych, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2009 roku.

Sprawozdanie odpowiada we wszystkich istotnych aspektach wymogom określonym w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259).

IV UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi załącznik stanowiący sprawozdanie finansowe sporządzone przez Vistula Group S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku.

W imieniu
Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186
Warszawa, ul. Piękna 18



Jarosław BOCHENEK

Michel KIVIATKOWSKI

Kluczowy Biegły Rewident

Partner

Nr 90086

Warszawa, dnia 22 marca 2010 roku