

VISTULA GROUP
SPÓŁKA AKCYJNA

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

Kraków, 30 kwiecień 2009

Spis treści

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

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

BILANS

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

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

RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

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

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

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

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

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

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

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

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony

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

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

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

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

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

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

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

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

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

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

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

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Transakcje w walutach obcych.

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

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

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

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

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

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

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

Nieruchomości inwestycyjne

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

Wartość firmy

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

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

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

Wartości niematerialne.

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

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

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

Udziały i akcje

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

Utrata wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych.

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

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

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

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

Zapasy

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

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 7 do 75 dni, są ujmowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów na nieściągalne należności. Odpisy aktualizujące dokonywane są na należności wątpliwe od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości lub kwestionujących należności, zalegających z zapłatą a ocena dłużnika wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w koszty sprzedaży. Kwoty rozwiązanych odpisów na należności korygują koszty sprzedaży.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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

Kapitał podstawowy

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

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

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

Zyski/straty z lat ubiegłych

W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, aż do momentu podjęcia decyzji o jego podziale (lub pokryciu) jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

Rezerwy

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

Leasing

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

Przychody z tytułu najmu

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

Podatek dochodowy

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

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

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

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

Segmenty działalności

Vistula Group S.A. jest organizacją skoncentrowaną na zarządzaniu oraz dystrybucji odzieży męskiej, zarówno marek własnych, jak i marek 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:

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

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

Wycena aktywów i pasywów

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

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

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

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

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

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

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

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

Podstawowe rodzaje działalności:

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

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

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

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

Geograficzne segmenty działalności

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

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

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

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

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

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

Nota 5 Przychody finansowe

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

Nota 6 Koszty finansowe

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

Nota 7 Podatek dochodowy

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

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

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

Nota 10 Zysk na akcję

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

Nota 11 Wartość firmy

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

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

Nota 12 Inne wartości niematerialne

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

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

Patenty są amortyzowane przez okres ich szacunkowej użyteczności.

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

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

Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Spółka nie posiada pozabilansowych środków trwałych

Wartość bilansowa środków trwałych Spółki w leasingu finansowym wynosi 7.438 tys. zł.

Środki trwałe o wartości bilansowej 3.400 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umowy kredytowej.

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

Nota 15 Jednostki zależne

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

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

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

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

Nota 15a Jednostki pozostałe (udziały i akcje)

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

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

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł	
	2008	2007
Inne	4	4

Nota 18 Zapasy

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

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

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

Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

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

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

Wartość odpisu została oszacowana na podstawie dotychczasowych doświadczeń Spółki.

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

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

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

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

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

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

Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

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

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

Ryzyko kredytowe.

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

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

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

Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

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

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

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

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

Zobowiązania z tytułu kredytów :

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

Fortis Bank	Austria	100 000 000	PLN	50 000 000	PLN	Wibor 1M + marża banku	6,68%	27 czerwca 2008 – 31 maj 2009	1. Zastaw na aktywach Spółki, zapasach, znaku towarowym "Vistula" i "Wólczanka", udziałach w innych spółkach 2. Hipoteka kaucyjna do kwoty 292 585 457 zł. 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do 150.000 mln zł. 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
BZ WBK VI Oddział	Poznań	7 000 000	PLN	0	PLN	Wibor 1M + marża banku	6,85%	30 kwiecień 2009	1. Zastaw rejestrowy na zapasach 7 000 tys. zł. + cesja praw z polisy ubez.
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 ubez
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 ubez., 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 ubez
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 ubez

Spółka posiada następujące kredyty bankowe:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

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

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

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

Nota 25 Podatek odroczony

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

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

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

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

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

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

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

Nota 27 Inne zobowiązania

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

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

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

Nota 28 Rezerwy

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

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

Na saldo rezerw na 31.12.2008 rok składają się:

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

Nota 29 Kapitał Akcyjny

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

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

Spółka nie posiada akcji uprzywilejowanych.

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

Nota 30 Kapitał zapasowy

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

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

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

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

Nota 33. Pozostałe kapitały (rezerwy)

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

Kapitał 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.

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

Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy

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

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

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

Nota 36 Nabycie Spółki W.Kruk w wyniku połączenia

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

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

Połączenie nastąpiło metodą nabycia

Ustalenie wartości firmy

Pierwsze nabycie 1.06.2008

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

Drugie nabycie 31.12.2008

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

Wartość firmy ogółem 184 351

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

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

Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe

Charakter zobowiązania	Szacunkowa kwota zobowiązania	Przyczyna powstania zobowiązania	Utworzona rezerwa na stratę
Pozew o zapłatę: F.G.Ś.P. - Biuro Terenowe w Łańcucie	912 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Biura Terenowego FGŚP w Łańcucie tytułem zwrotu kwoty wypłaconej pracownikom tej spółki pochodzącej z F.G.Ś.P.. Roszczenia wynikają z tego, że skoro z chwilą wygaśnięcia umów dzierżawy nieruchomości oraz 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 stawiał się na posiedzenie, stąd postępowanie zostało umorzone. Według naszej oceny wniosek o zawezwanie do próby ugodowej został złożony przez syndyka masy upadłości wyłącznie w celu przerwania biegu terminu przedawnienia roszczenia. Z przeprowadzonej przez nas analizy udostępnionych nam dokumentów wynika, że wskazane wyżej roszczenie przedawniłoby się w styczniu 2008 roku. Najprawdopodobniej należy się spodziewać wniesienia przez syndyka pozwu o zapłatę wskazanej kwoty. Do tej pory jednak nie uzyskaliśmy informacji o wniesieniu pozwu przez syndyka.	Utworzono rezerwę na zobowiązanie główne 811 tys. zł.
Pozew o zapłatę: Pana Kamala Darvisha	1.967 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Pana Kamala Darvisha o zapłatę 1967 tys. zł. tytułem odszkodowania za nie wywiązanie się z zobowiązania wynikającego z umowy przedwstępnej. Postępowanie prowadzone jest przez Sąd Okręgowy w Łodzi. Postępowanie jest w toku - przeprowadzane jest postępowanie dowodowe. Termin następnej rozprawy został wyznaczony na dzień 14.05.2009r.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki

W Spółce nie występują należności warunkowe.

Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe

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

Razem pozycje pozabilansowe	13 245	8 684

W Spółce należności nie występują pozabilansowe.

Nota 39 Płatności regulowane akcjami

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

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

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

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

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

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

Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej

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

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

Dotyczy wszystkich Klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A.

Rodzaj zdarzenia: nabycie praw własności z tytułu kupna akcji

Stan posiadania przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.088.163

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,93%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.088.163

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

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.207.392

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,04%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.207.392

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

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

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

1. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

2. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

3. Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

4. Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty

5. Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej zawierało poniższe informacje:

Dotyczy funduszy inwestycyjnych utworzonych przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy

Stan posiadania przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.062.044

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,90%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.062.044

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

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.181.273

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,02%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.181.273

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wpływ korekt na pozycje bilansowe

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

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

Wpływ korekt na wynik finansowy za rok obrotowy 2007

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

Wpływ korekt na kapitał własny za rok obrotowy 2007

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

Objaśnienie różnic mających wpływ na wartość kapitału zł.:

1. Błąd podstawowy dotyczący nie ujęcia w ewidencji w 2007 roku dokumentów określających stan należności - 1.825 tys. zł.
 2. Błąd podstawowy dotyczący nie ujęcia w ewidencji w 2007 roku dokumentów określających stan rezerw 281 tys. zł.
- Razem różnice: - 2 106 tys. zł.**

Wpływ korekt na przepływy pieniężne za rok obrotowy 2007

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

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

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

	tys. zł.
--	----------

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

Objaśnienie różnic (zł):

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

Nota 44 Założenia polityki rachunkowości

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

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

Nota 45 Informacje dotyczące nowych standardów i ich interpretacji

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

cze – Zyski i Straty Aktualne Plany Grupowe i Ujawnienia Informacji (Włączając wyniki nowelizacje do MSR 1, MSR 24 i do MSSF 1).	zysków i strat w pełni w momencie ich wystąpienia, z pominięciem rachunku zysków i strat wyłącznie w zestawieniu zmian w kapitale własnym.	pracowniczych, na które wpływ miałyby wprowadzone zmiany.	
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</i> (włączając wyniki nowelizacje do MSSF 1)	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</i> (włączając wyniki nowelizacje do MSR 39)	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 wierzytelności Spółki, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

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

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

10. Informacje o instrumentach finansowych

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

11. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej podmiotu dominującego

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wynagrodzenia Zarządu za 2008 rok wyniosły:

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

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

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

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

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

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej za 2008 roku wyniosły:

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

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

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

12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

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

Ryzyko związane z niepozyskaniem przez Spółkę finansowania długoterminowego

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego

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

Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej

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

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

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

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko stóp procentowych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Michał Wójcik Grzegorz Pilch Aldona Sobierajewicz Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 30 kwiecień 2008 roku