

VISTULA GROUP

KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH

**Skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej Vistula Group za III kwartał
2009 roku**

Kraków, 3 listopad 2009

1. Wyniki finansowe za III kwartał 2009 roku oraz 9 miesięcy 2009 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za III kwartał 2009 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym DCG Sp. z o.o. Nie obejmują danych Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej.

Dane finansowe za III kwartał 2008 roku obejmują wyniki finansowe podmiotu dominującego Vistula Group, wyniki Galeria Centrum Sp. z o.o. oraz Grupy W.Kruk.

Na koniec III kwartału 2009 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej była porównywalna z rokiem ubiegłym. Zmiany dotyczyły struktury sieci sprzedaży – zakończyła się likwidacja kanału licencyjnego. Zwiększeniu, w stosunku do ubiegłego roku uległa sieć sprzedaży marek: Vistula, W.Kruk oraz Deni Cler.

Powierzchnia sklepowa (*stan na koniec okresu*):

Kanał dystrybucji	'000 m ²	
	30.09.2009	30.09.2008
Sklepy Vistula	10,7	10,3
Sklepy Wólczanka	4,1	4,2
Marki licencyjne	-	1,1
Sklepy W.Kruk	5,6	5,2
Sklepy Deni Cler	3,2	2,8
Ogółem detal	23,6	23,5

Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula

Pozycja	III q		9 miesięcy	
	2009	2008	2009	2008
Przychody ze sprzedaży	84 209	133 718	304 156	340 465
EBIT	15 565	(5 744)	29 574	(5 418)
EBIT D/A	19 816	(1 128)	42 801	5 443
Wynik finansowy netto	8 621	(13 984)	9 638	(13 559)

Poza działalnością operacyjną, wpływ na kształtowanie się powyższych podstawowych danych finansowych Grupy, miały zmiany w ramach struktury Grupy Kapitałowej, oraz jednorazowe zdarzenia występujące w okresie III kwartału 2009 oraz 2008 roku.

W związku z upadłością spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. do bilansu na dzień na 31.12.2008 roku zostały utworzone rezerwy na zobowiązania Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości poręczone przez Vistula Group S.A. ogółem na kwotę 85,3 mln PLN obejmujących zobowiązania wobec wynajmujących powierzchnie handlowe, zobowiązania z tytułu kredytów, akredytyw i gwarancji oraz pożyczek i leasingu. W wyniku podjętych działań w okresie do 30 września 2009 roku znacząco udało się ograniczyć istniejące ryzyko wobec Vistula Group. W bieżącym roku kwota poręczeń została zmniejszona o ponad 43 mln PLN, z czego ponad 17 mln PLN przypada na III kwartał 2009 roku. We wrześniu 2009 roku jedna ze byłych zależnych spółek produkcyjnych, która została sprzedana w roku 2007 z odroczonym terminem płatności ogłosiła upadłość likwidacyjną. W związku z powyższym do bilansu na 30 września 2009 roku utworzono odpis na należności z tytułu pierwotnej transakcji sprzedaży w kwocie 2,2 mln PLN. Ogółem saldo zdarzeń jednorazowych w III kwartale 2009 i 2008 roku wyniosło odpowiednio +14.285 tys. PLN oraz + 1.292 tys. PLN. Po 9 miesiącach 2009 i 2008 roku wyniosło odpowiednio +38.250 tys. PLN oraz +1.033 tys. PLN.

Wyniki za 9 miesięcy 2009 roku zawierają również stratę Galerii Centrum z I kwartału 2009 roku w kwocie 12.821 tys. PLN, w tym dodatnie zdarzenia jednorazowe w kwocie 2.600 tys. PLN, oraz prowizję od prolongowanych kredytów i linii gwarancyjnych w Fortis Bank Polska, Fortis Bank Austria oraz BWZBK w kwocie 3,0 mln PLN.

Wynik netto Grupy za III kwartał 2009 roku uwzględnia:

a) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:	+ 1 409 tys. zł.
b) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:	- 16 tys. zł.
c) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo):	- 2 102 tys. zł.
d) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo):	+ 1 636 tys. zł.
e) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych (saldo):	+ 317 tys. zł.
f) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerw (saldo):	+ 17 270 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży

W III kwartale 2009 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 84,2 mln zł i były o 49,5 mln (37%) niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na taki poziom dynamiki przychodów w głównej mierze wpływa braki konsolidacji w III kwartale 2009 roku Galerii Centrum

Przychody ze sprzedaży Grupy Vistula

Pozycja	'000 PLN			
	III kwartał		9 miesięcy	
	2009	2008	2009	2008
Sklepy Vistula	21 968	22 016	72 983	76 809
Sklepy Wólczanka	7 839	9 862	25 462	29 493
Marki licencyjne	319	1 631	2 954	5 374
Galeria Centrum	-	41 151	30 536 (*)	119 418
Sklepy W. Kruk	31 696	31 751	98 075	42 495 (**)
Sklepy Deni Cler	11 524	10 916	33 122	14 324 (***)
Sprzedaż eksportowa	2 476	5 475	10 025	19 962
Sprzedaż hurtowa	8 609	9 257	28 174	28 123
Pozostała sprzedaż	(221)	1 657	2 825	4 466

(*) – za I kwartał 2009

(**) – od czerwca 2008 (całkowite przychody W.Kruk za 9 miesięcy 2008 wyniosły 88,6 mln PLN)

(***) – od czerwca 2008 (całkowite przychody DCG za 9 miesięcy 2008 wyniosły 33,6 mln PLN)

Po 9 miesiącach 2009 roku, dla danych porównywalnych (bez uwzględnienia GC, oraz z uwzględnieniem przychodów Grupy W.Kruk od początku 2008 roku przychody detaliczne Grupy wyniosły 232,6 mln PLN i były o 1,3 mln PLN (tj. o 0,6%) niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie znaczącemu zmniejszeniu uległ poziom sprzedaży dla kontrahentów zagranicznych (przerób usługowy) – do 10 mln PLN w roku 2009, co oznacza spadek o 50% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Kontrybucja sieci detalicznej

EBIT salonów	'000 PLN			
	III kwartał		9 miesięcy	
	2009	2008	2009	2008
Sklepy Vistula	(572)	3 065	3 915	17 959
Sklepy Wólczanka	(335)	645	324	2 992
Marki licencyjne	(473)	(847)	(2 809)	(2 529)
Galeria Centrum	-	(1 575)	(8 643) (*)	12 897(**)

Sklepy W.Kruk	8 377	10 298	28 951	13 720 (***)
Sklepy Deni Cler	1 172	1 595	2 396	1 982 (****)
Ogółem detal	8 169	13 180	24 134	47 021

(*) – za I kwartał 2009

(**) – w tym 5,9 mln PLN odszkodowań i 13,0 mln PLN rozwiązanych odpisów aktualizacyjnych

(***) – od czerwca 2008 (całkowity EBIT salonów W.Kruk za 9 miesięcy 2008 wyniósł 26,5 mln PLN

(****) – od czerwca 2008 (całkowity EBIT salonów DCG za 9 miesięcy 2008 wyniósł 6,3 mln PLN

Istotny wpływ na poziomy kontrybucji salonów w III kwartale 2009 miał rosnący w stosunku do roku ubiegłego poziom kursu wymiany EUR/PLN skutkujący zwiększeniem kosztów zakupu części produktów odzieżowych i jubilerskich oraz zwiększeniem kosztów czynszów.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie III kwartału 2009 roku wyniosły 11,0 mln PLN, co oznacza spadek o 7,4 mln PLN (40%) w stosunku do III kwartału 2008 roku. Dla danych porównywalnych (bez Galerii Centrum z uwzględnieniem zmian w sposobie kwalifikacji kosztów pomiędzy ogólny zarząd i sprzedaż w byłej spółce W.Kruk) koszty ogólnego zarządu III kwartału 2009 roku były niższe o 4,4 mln PLN (28%) od kosztów poniesionych w III kwartale 2008 roku.

Koszty ogólnego zarządu III kwartału 2009 roku są obciążone kosztami programu opcyjnego w kwocie 1,1 mln PLN (0,6 mln PLN w III kwartale 2008 roku).

Koszty sprzedaży w okresie III kwartału 2009 roku wyniosły 35,3 mln PLN, co dla danych porównywalnych (bez Galerii Centrum, zdarzeń jednorazowych oraz z uwzględnieniem zmian w sposobie kwalifikacji kosztów pomiędzy ogólny zarząd i sprzedaż w byłej spółce W.Kruk) oznacza wzrost o 0,1 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty finansowe

Koszty finansowe III kwartału 2009 wyniosły 8,4 mln PLN w stosunku do 10,4 mln PLN w III kwartale 2009 roku. Koszty finansowe III kwartału 2009 roku uwzględniają koszty prowizji od prolongaty kredytów i linii gwarancyjnych w Fortis Bank Polska, Fortis Bank Austria oraz BWZBK w kwocie 3,0 mln PLN.

W dniu 28 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie i Fortis Bank S.A./N.V. instytucją kredytową utworzoną zgodnie z prawem belgijskim z siedzibą w Belgii, działającą poprzez swój oddział austriacki umowę zmieniającą umowy kredytowe oraz umowę poręczenia. Na podstawie Umowy Zmieniającej ustalono terminy spłaty zadłużenia zgodnie z przyjętymi harmonogramami spłat ratalnych:

- z tytułu Umowy Kredytowej z Fortis Bank Polska w wysokości 198.430.286 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2018 roku;
- z tytułu Umowy Kredytowej z Fortis Bank Austria w wysokości 50.000.000 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2012 roku; oraz
- z Umowy Poręczenia (zobowiązania Galerii Centrum) w okresie od 30 czerwca 2012 do dnia 5 stycznia 2018 roku.

Jednocześnie w ramach powyższej umowy część długu Spółki wobec Fortis Bank Polska, w kwocie 40 mln PLN, zostanie do końca 2009 roku skonwertowana na akcje Spółki w ramach emisji akcji serii I. Cena konwersji, zgodnie z podjętą w dniu 29 czerwca 2009 roku uchwałą WZA Spółki wynosić będzie 4,85 złote go za 1 akcję.

Podpisanie powyższej umowy oznacza koniec rocznych prac nad zrefinansowaniem kredytu na zakup akcji W.Kruk i zabezpiecza stabilny poziom finansowania Spółki na najbliższe lata.

2. Planowane działania rozwojowe

Pomimo znaczącego obciążenia kosztami odsetek od zadłużenia Grupa systematycznie się rozwija poszerzając swoją sieć detaliczną. Do końca roku otworzonych zostanie 8 salonów pod markami W.Kruk, Vistula i Wólczanka.

Wdrożony z końcem 2008 roku program restrukturyzacji przynosi spodziewane efekty. Systematycznie obniżające się stałe koszty działalności (koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży nie związane ze sklepami) pomimo gorszych wyników sieci detalicznej marek odzieżowych umożliwiły wygenerowanie w III kwartale 2009 zysku na działalności operacyjnej z podstawowej działalności (z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych).

3. Prognozy finansowe

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2009 rok.

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 3 listopada 2009 roku