

VISTULA GROUP

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE VISTULA GROUP
SPÓŁKA AKCYJNA ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF.



VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W. KRUK
1 8 4 0

NIECH ŚWIAT SIĘ ZA TOBĄ OGŁĄDA

wkruk.pl



DENI CLER
MILANO

denicler.pl



SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	16
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	30
Nota 1 Przychody	30
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	30
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	32
Nota 4a Koszty wynagrodzeń	33
Nota 5 Przychody finansowe	33
Nota 6 Koszty finansowe	33
Nota 7 Podatek dochodowy	34
Nota 10 Zysk na akcję	35
Nota 11 Wartość firmy	35
Nota 12 Inne wartości niematerialne	36
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe	38
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne	41
Nota 15 Udziały i akcje	42
Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe	43
Nota 18 Zapasy	43
Nota 19 Należności długoterminowe	43
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	44
Nota 20a. Udzielone pożyczki	45
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe	47
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe	51
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe	51
Nota 25 Podatek odroczony	52
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	53
Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	53
Nota 28 Rezerwy	54
Nota 29 Kapitał Akcyjny	55
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny	56
Nota 33. Kapitał rezerwowy	57
Nota 34 Zyski zatrzymane	57
Nota 37 Należności i obowiązania warunkowe	59
Nota 37a Zobowiązania i należności pozabilansowe	60
Nota 39 Płatności regulowane akcjami	60
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej	61
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi	61
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	61
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości	66
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	66
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	66
7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej	66
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi	66
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	66
10. Informacje o instrumentach pochodnych	67
11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres I półrocza 2011	67
12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia	67
13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy.	69

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł			
		półrocze / 2011	półrocze / 2010	2 kwartał / 2011	2 kwartał / 2010
Przychody ze sprzedaży	1, 2	176 367	163 646	97 354	87 132
Koszt własny sprzedaży	4	81 246	71 654	43 268	38 156
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		95 121	91 992	54 086	48 976
Pozostałe przychody operacyjne	1,2	3 001	4 400	2 427	1 016
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		4 501	363	-	246
Koszty sprzedaży	4	66 469	60 170	34 608	30 397
Koszty ogólnego zarządu	4	20 482	20 307	10 592	9 584
Pozostałe koszty operacyjne	4	4 189	4 426	3 148	2 382
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	36	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		11 483	11 852	8 129	7 875
Przychody finansowe	1, 5	231	307	177	153
Koszty finansowe	6	10 798	11 244	5 461	6 486
Strata na sprzedaży spółki zależnej		572	-	-	-
Zysk (strata) brutto		344	915	2 845	1 542
Podatek dochodowy	7	302	- 189	861	494
Zysk (strata) roku obrotowego		42	1 104	1 984	1 048
Przypisany do podmiotu dominującego		42	1 099	1 984	1 053
Przypisany do kapitałów mniejszości		-	5	-	- 5
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		111 551 355	111 551 355	111 551 355	111 551 355
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą					
- podstawowy		0,00	0,01	0,02	0,01
- rozwodniony		0,00	0,01	0,02	0,01

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	w tys. zł			
		półrocze / 2011	półrocze / 2010	2 kwartał / 2011	2 kwartał / 2010
Zysk netto roku obrotowego		42	1 104	1 984	1 048
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		-	-	-	-
Całkowity dochód		42	1 104	1 984	1 048

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 czerwca 2011 roku

	Nota	w tys. zł		
		półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
Aktywa				
Aktywa trwałe		446 187	454 420	459 303
Wartość firmy	11	244 143	244 133	244 133
Inne wartości niematerialne	12	117 009	117 329	118 001
Rzeczowe aktywa trwałe	13	64 221	66 789	76 190
Nieruchomości inwestycyjne	14	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	14	-	4 943	-
Należności długoterminowe (wpłacone kaucje)		2 456	2 709	2 493
Udziały i akcje	15	159	158	301
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	17 321	17 481	17 307
Pozostałe aktywa trwałe	24	-	-	-
Aktywa obrotowe		179 148	188 570	162 032
Zapasy	18	149 277	144 313	137 233
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	23 462	19 474	17 446
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	19	19	159
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	4 944	23 945	5 998
Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	1 446	819	1 196
Aktywa razem		625 335	642 990	621 335
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		302 198	301 027	299 338
Kapitał podstawowy	29	24 541	24 541	24 541
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	-	3 711	3 715
Pozostałe kapitały	33	9 054	7 925	6 796
Zyski zatrzymane	34	268 603	264 850	264 286
Kapitały mniejszościowe		-	-	2
Kapitał własny razem		302 198	301 027	299 340
Zobowiązania długoterminowe, w tym:		111 733	177 757	195 725

Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		-	-	-
Kaucje		81	81	81
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	247	245	316
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	111 405	177 431	195 328
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 346	1 363	1 435
Rezerwy długoterminowe	28	15 450	17 001	22 900
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		128 529	196 121	220 060
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:		179 810	127 962	88 709
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	142	1 454	2 803
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	54 225	53 307	45 093
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	68 414	6 287	23 869
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	7 029	16 914	16 944
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		50 000	50 000	-
Rezerwy krótkoterminowe	28	14 798	17 880	13 226
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		194 608	145 842	101 935
Zobowiązania i rezerwy razem		323 137	341 963	321 995
Pasywa razem		625 335	642 990	621 335
Wartość księgowa		302 198	301 027	299 340
Liczba akcji		111 551 355	111 551 355	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję		2,71	2,70	2,68
Rozwodniona liczba akcji		119 615 022	119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		2,53	2,52	2,50

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

	w tys. zł						
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
Saldo na 31.12.2009	24 541	3 717	5 667	263 181	297 106	-	297 106
Korekta błęd podstawowego							
Saldo na 31.12.2009 po korektach	24 541	3 717	5 667	263 181	297 106	-	297 106
Saldo na 01.01.2010	24 541	3 717	5 667	263 181	297 106	-	297 106
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2010 roku							
Korekta konsolidacyjna				4	4	- 3	1
Sprzedaż środków trwałych		- 2		2			
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				1 099	1 099	5	1 104
Wycena programu opcyjnego			1 129		1 129		1 129
Saldo na 30.06.2010	24 541	3 715	6 796	264 286	299 338	2	299 340
Saldo na 31.12.2009	24 541	3 717	5 667	263 181	297 106	-	297 106
Korekta błęd podstawowego							
Saldo na 31.12.2009 po korektach	24 541	3 717	5 667	263 181	297 106	-	297 106
Saldo na 01.01.2010	24 541	3 717	5 667	263 181	297 106	-	297 106
Zmiany w kapitale własnym w 2010 roku							
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji							
Sprzedaż środków trwałych		- 6		6	-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				1 663	1 663		1 663
Wycena programu opcyjnego			2 258		2 258		2 258
Emisja akcji							
Saldo na 31.12.2010	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027
Saldo na 01.01.2011	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2011 roku							
Korekta konsolidacyjna		6		- 6	-		-
Sprzedaż środków trwałych		- 3 717		3 717	-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				42	42		42
Wycena programu opcyjnego			1 129		1 129		1 129
Saldo na 30.06.2011	24 541	-	9 054	268 603	302 198	-	302 198

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 201 roku

	Nota	w tys. zł	
		półrocze / 2011	półrocze / 2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		42	1 104
Korekty:			
Amortyzacja		7 303	8 236
Utrata wartości środków trwałych			
Utrata wartości firmy			
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej			
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący			
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych			
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			
Zysk (strata) na inwestycjach		- 3 929	- 352
Koszty z tytułu odsetek		10 198	10 032
Zmiana stanu rezerw		- 4 154	- 7 557
Zmiana stanu zapasów		- 5 267	9 905
Zmiana stanu należności		- 1 982	186
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		442	- 11 656
Inne korekty		1 069	888
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		3 722	10 786
Podatek dochodowy zapłacony		- 4	- 123
Odsetki zapłacone		- 10 198	- 10 032
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		- 6 480	631
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		14	14
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych			
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej		500	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		7 835	823
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			

Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek			
Wpływy z tytułu transakcji skarbowych			
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu			
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Nabycie jednostki zależnej			
Nabycie wartości niematerialnych		- 325	- 28
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 5 137	- 3 534
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		- 10	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach			
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek			
Wydatki z tytułu sprzedaży spółki zależnej		-219	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		2 658	- 2 725
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		2 724	386
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje			
Wpływy środków pieniężnych W.Kruk			
Inne wpływy finansowe			
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
Splaty kredytów i pożyczek		- 16 508	- 11 311
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 1 395	- 1 384
Inne wydatki finansowe			
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		- 15 179	- 12 309
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		- 19 001	- 14 403
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		23 945	20 401
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		- 2	8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	4 944	5 998

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się:

- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	1 129 tys. zł.
- otrzymane odsetki	-14 tys. zł.
- odpisy aktualizujące wartość środków trwałych i ich likwidacje	- 46 tys. zł.
- razem	1 069 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

Vistula Group Spółka Akcyjna (dalej również jako „Spółka dominująca” lub „Emitent”) 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 prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.Z)
- sprzedaż detaliczna zegarków, zegarów i biżuterii prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.77.Z)
- produkcja pozostałej odzieży wierzchniej (PKD 14.13 Z)
- produkcja wyrobów jubilerskich i podobnych (PKD 32.12.Z)

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula Group 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 Vistula Group S.A. miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

Według stanu na koniec I półrocza 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

1. **Vistula Group S.A.** - Jednostka dominująca
2. **Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Starowiślniej 48, kod: 31-035 Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000077274.

Głównym przedmiotem działalności Spółki było konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego.

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

3. **Wólczanka Production 3 Sp. z o.o.** z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, przy ulicy Samsonowicza 20; kod 27-400. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222678.

Przedmiotem działalności spółki jest produkcja ubrań i bielizny (18.22 A, 18.22 B oraz 18.23 Z według klasyfikacji PKD). Spółka zajmuje się realizacją usług odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego oraz na zlecenie podmiotów z poza grupy kapitałowej Vistula Group S.A.

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

4. **DCG S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bystrzyckiej 81a, kod 04-907. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, Wydział XXI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285675.

Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.

Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

- a) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości oraz braku zarządu
- b) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w Łańcucie – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości podmiotu oraz braku zarządu
- c) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki "Vipo" z siedzibą w Kaliningradzie oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej
- d) 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki "Young" z siedzibą w St. Petersburgu oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej.
- e) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej – utrata kontroli na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań oraz złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. W dniu 17 września 2009 roku Sąd zamienił formę upadłości dłużnika Galeria Centrum Sp. z o.o. z upadłości układowej z siedzibą w Krakowie na upadłość likwidacyjną.

Vistula Group S.A. posiada ponadto udziały w następujących podmiotach:

- Fleet Management GmbH z siedzibą pod adresem Ahornstraße 20, 12163 Berlin c/o Kochanowski zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym pod numerem HRB113604B.

Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług związanych z wynajmem i zarządzaniem flotą samochodową na rzecz Vistula Group S.A.

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

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

- Andre Renard Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wolskiej 88 wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Sądu Rejonowego dla M. ST. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000236694,

Udział w kapitale 70,0%. – 70,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej

Spółka Andre Renard Sp. z o.o. uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 roku obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., DCG S.A.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I kwartale 2011 roku.

- W dniu 18 lutego 2011 roku Vistula Group S.A. zawarła umowy sprzedaży nieruchomości i majątku produkcyjnego w Myślenicach na rzecz spółki "Andrema Tex" Sp. z o.o.. Sprzedaż majątku została poprzedzona zbyciem udziałów posiadanych przez Vistulę Group S.A. w spółce "Trend Fashion" Sp. z o.o., która dotychczas jako podmiot zależny dzierżawiła ten majątek od Vistula Group S.A. Udziały w Spółce "Trend Fashion" Sp. z o.o. zostały nabyte również przez "Andrema Tex" Sp. z o.o.. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 roku nie obejmuje wyników finansowy spółki "Trend Fashion" Sp. z o.o..

- Nabycie przez Spółkę Vistula Group S.A. w dniu 28 lutego 2011 5% udziałów Spółki Wólczanka Production 3. Obecnie Vistula Group S.A. posiada 100% udziałów w kapitale tej Spółki.

1.3 Skład Zarządu i Rady nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2011 roku skład Zarządu był następujący:

- | | |
|------------------------|--------------------|
| - Grzegorz Pilch | Prezes Zarządu |
| - Aldona Sobierajewicz | Wiceprezes Zarządu |
| - Mateusz Żmijewski | Wiceprezes Zarządu |

W okresie od 30 czerwca 2011 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2011 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Wojciech Kruk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Ilona Malik	Członek Rady Nadzorczej
- Michał Mierzejewski	Członek Rady Nadzorczej
- Mirosław Panek	Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 30 czerwca 2011 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 30 sierpnia 2011 roku.

1.5 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Vistula Group”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2011 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 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 2009 nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję wartości godziwej za wyjątkiem pozycji rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych wyce-

nianych według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie z uwzględnieniem ewentualnych odpisów amortyzacyjnych oraz odpisów z tytułu utraty wartości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku i na dzień 30 czerwca 2011 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku i na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2010 roku.

Dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki dominującej dokonania szacunków, ocen oraz przyjęcia założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane kwoty aktywów i pasywów oraz kosztów i przychodów. Szacunki i założenia są dokonywane na bazie dostępnych danych historycznych a także w oparciu o inne czynniki uważane w danych warunkach za właściwe. Wyniki tych działań tworzą podstawę do dokonywania szacunków w odniesieniu do wartości bilansowych aktywów i pasywów, których nie można jednoznacznie określić na podstawie innych źródeł. Zasadność powyższych szacunków i założeń jest weryfikowana na bieżąco.

Korekty dotyczące szacunków są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmian w przyjętych szacunkach, pod warunkiem, że korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmian i w okresach następnych (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres I półrocza 2011 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

Przyjęte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zasady (polityka) rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są one zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

W oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” Grupa dokonała retrospektywnego przekształcenia danych dotyczących wcześniejszych okresów (skorygowanie danych porównawczych lat ubiegłych). Przekształcenie danych retrospektywnie zostało dokonane w związku z korektą błędów poprzednich okre-

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

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2011 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2011

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzi w życie w roku 2011:

- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie- 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji).
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Grupy.

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły standardy, zmiany standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 sierpnia 2011 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Grupy w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

Grupa Kapitałowa jest obecnie w trakcie analizy wymogów i zmian w standardach w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2011 i lata kolejne, jednakże nie przewiduje się, aby wprowadzenie zmienionych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę Kapitałową Vistula Group S.A. zasady rachunkowości.

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

3.1 Konsolidacja

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą. Sprawowanie kontroli ma miejsce wtedy, gdy Spółka posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną danej spółki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Dane finansowe jednostek zależnych są włączane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodą pełną począwszy od daty objęcia kontroli nad jednostką do dnia, w którym Spółka przestaje sprawować tę kontrolę.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres, co sprawozdania finansowe jednostki dominującej. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to niezbędne celem zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości Grupy Kapitałowej.

Wyłączenia konsolidacyjne

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

3.2 Transakcje w walutach obcych

W ciągu roku transakcję w walucie obcej Grupa Kapitałowa 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.

3.3 Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

Klasyfikacja jest oparta o analizę cech charakterystycznych oraz celu nabycia inwestycji.

Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39.

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat
- pożyczki i należności
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat
- pozostałe zobowiązania finansowe
- instrumenty pochodne zabezpieczające

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Grupa ta obejmuje aktywa i zobowiązania przeznaczone do obrotu. Aktywa i zobowiązania zaliczane są do tej kategorii, jeśli zostały nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie.

Aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane są według wartości godziwej.

Zyski i straty na składniku aktywów i zobowiązań finansowych zaliczanych do grupy wykazuje się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały (wycena w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat).

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Grupa Kapitałowa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W kategorii tej ujmuje się przede wszystkim aktywa finansowe nie mające ustalonego terminu zapadalności i niespełniające wymogów zaliczenia ich do pozostałych kategorii.

Instrumenty zakwalifikowane do dostępnych do sprzedaży wycenia się do wartości godziwej z odniesieniem wyniku wyceny na fundusz z aktualizacji wyceny.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku.

Pożyczki i należności o terminie wymagalności nie przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zaliczane są do aktywów obrotowych. Pożyczki i należności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Składnik aktywów

finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość, a strata z tytułu utraty wartości została poniesiona wtedy i tylko wtedy, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika aktywów a zdarzenie (lub zdarzenia) powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne, wynikające ze składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych, których wiarygodne oszacowanie jest możliwe.

Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów zalicza się uzyskane przez posiadacza składnika aktywów informacje, dotyczące następujących zdarzeń powodujących straty: znaczące trudności finansowe dłużnika, wystąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, zaniku aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych ze względu na trudności finansowe; informacji na temat znaczących negatywnych zmian mających miejsce w środowisku technologicznym, rynkowym, gospodarczym, prawnym lub innym, w którym działa wystawca instrumentu.

W przypadku zaistnienia obiektywnych dowodów na to, że doszło do utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, eliminuje się z funduszu aktualizacji wyceny skumulowany odpis aktualizujący i ujmuje się go w wyniku finansowym.

Należności i pożyczki oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane w zamortyzowanym koszcie poddawane są na każdy dzień bilansowy indywidualnym testom pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości. Jeśli występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości dokonywany jest odpis aktualizujący. Kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych efektywną stopą procentową dla tych aktywów. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat.

3.4 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

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

3.5 Nieruchomości inwestycyjne

Utrzymywane przez Spółkę nieruchomości w celu osiągnięcia przychodów z dzierżawy, czynszów 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.

3.6 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 początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe wycenia się 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 grup środków trwałych. Metoda amortyzacji oraz stawka podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Grunty nie są amortyzowane.

Dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych przyjęto okresy użytkowania w następujących przedziałach:

- Budynki i budowle	2,5% - 40,0 lat
- Maszyny i urządzenia	10-14% - 8,5 lat
- Inne rzeczowe aktywa trwałe	20,0% - 5,0 lat

Amortyzację rozpoczyna się w momencie, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Podstawę naliczenia odpisów amortyzacyjnych stanowi cena nabycia pomniejszona o jego wartość końcową. Amortyzację zaprzestaje się, gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako dostępny do sprzedaży lub gdy zostanie usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży, bądź wycofania (w zależności które ze zdarzeń wystąpi najpierw).

Wartość bilansowa środka trwałego podlega odpisowi z tytułu utraty wartości do wysokości jego wartości odzyskiwanej, jeżeli wartość bilansowa danego środka jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwanej.

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w terminie późniejszym uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego tylko wówczas, jeśli jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych, a koszt danej pozycji można ocenić w sposób wiarygodny.

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.

3.7 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 firmy podlega corocznie testom na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie w wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty 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.

3.8 Inne wartości niematerialne

Inne wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. 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.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Składniki wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są amortyzowane metodą liniową. Metoda amortyzacji oraz stawka podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. 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.

3.9 Udziały i akcje

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

3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych oraz wartości firmy 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.

Niefinansowe aktywa (oprócz wartości firmy), od których dokonano wcześniej odpisów aktualizujących testowane są na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu. 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 obniżek.

3.11 Zapasy

Zapasy obejmują surowce, materiały produkcję w toku, wyroby gotowe i towary

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego ze składników zapasów do jego aktualnego miejsca wyceniane są w następujący sposób:

- surowce, materiały i towary – cena nabycia
- półprodukty, produkty w toku i wyroby gotowe – rzeczywisty koszt wytworzenia

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

- surowce, materiały i towary – „pierwsze weszło - pierwsze wyszło”
- półprodukty, produkty w toku i wyroby gotowe - według rzeczywistego kosztu wytworzenia

Zapasy są wycenione na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, jednakże na poziomie nie wyższym od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży.

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.

3.12 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 wartości godziwej (kwot pierwotnie zafakturowanych), z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. 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 ciężar rachunku zysków i strat w koszty sprzedaży. Kwoty rozwiązanych odpisów na należności korygują koszty sprzedaży.

Należności z terminami wymagalności powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego kwalifikuje się do aktywów trwałych. Do aktywów obrotowych zaliczane są należności o terminie wymagalności w okresie do 12 miesięcy od dnia bilansowego.

3.13 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.

3.14 Kapitały

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.

Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Grupie Kapitałowej ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby Grupa Kapitałowa generowała w przyszłości zwrot oraz korzyści ekonomiczne dla akcjonariuszy/inwestorów.

Wykorzystanie kapitału jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę wskaźników oraz porównanie sytuacji Grupy Kapitałowej na tle branży, w której działa Grupa Kapitałowa

3.15 Zobowiązania

Zobowiązania obejmują: zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania są ujmowane w wartości godziwej. W przypadku nieistotnych różnic pomiędzy wartością godziwą z kosztem historycznym w kwocie wymagającej zapłaty.

3.16 Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie Kapitałowej ciąży istniejący obecny 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.

Rezerwy odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. W przypadku istotnej wartości pieniądza w czasie, kwota rezerwy odpowiada wartości bieżącej nakładów koniecznych do wypełnienia obowiązku.

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17 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.

Umowy leasingu, według których znacząca część ryzyka i korzyści z tytułu posiadania pozostaje po stronie leasingodawcy dotyczą leasingu operacyjnego.

3.18 Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa Kapitałowa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów

można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w wartości godziwej otrzymanej płatności, po pomniejszeniu o podatek VAT, rabaty i opusty. W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, tj. sprzedaży wyrobów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów oraz innych zmniejszeń cen sprzedaży.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego (odsetki oraz inne koszty związane z uzyskaniem finansowaniem) są odnoszone w koszty okresu, którego dotyczą.

Odsetki

Przychody z odsetek ujmowane są według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw 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.

3.19 Koszty

Koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat, jeżeli nastąpiło uprawdopodobnione zmniejszenie przyszłych korzyści ekonomicznych związane ze zmniejszeniem stanu aktywów lub zwiększeniem stanu zobowiązań, których wielkość można wiarygodnie ustalić.

Koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami a osiągnięciem konkretnych przychodów, tzn. stosując zasadę współmierności.

W razie, gdy przewiduje się osiąganie korzyści ekonomicznych przez kilka okresów obrotowych, zaś ich związek z przychodami może być określony tylko ogólnie i pośrednio, koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat drogą systematycznego i racjonalnego rozłożenia w czasie.

3.20 Podatek

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje podatek dochodowy bieżący i odroczony.

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 odroczony ujmowany jest w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem pozycji rozliczanych bezpośrednio z kapitałem własnym. W takiej sytuacji podatek odroczony ujmuje się również w odpowiedniej pozycji w kapitale własnym.

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.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym.

3.21 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

Przyznane członkom Zarządu i kluczowym menedżerom opcje na akcje (warranty) stanowią transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych. Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Przy wycenie nie są uwzględniane żadne warunki dotyczące efektywności wyników, poza związanymi z ceną akcji.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, którego dotyczą warunki nabywania uprawnień dotyczące efektywności wyników, kończącym się w dniu, w którym członkowie Zarządu i kluczowi menedżerowie zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń (dzień nabycia praw). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw, odzwierciedla stopień upływu czasu nabywania praw oraz liczbę opcji, do których prawa zostaną ostatecznie nabyte.

Wartość godziwa przyznanych opcji jest ujmowana w rachunku zysków i strat w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Wartość godziwa opcji jest mierzona na dzień przyznania uprawnień oraz jest ujmowana w okresie nabywania uprawnień. Wartość ta jest mierzona w oparciu o model wyceny Blacka – Scholesa, uwzględniając terminy i warunki przyznania opcji na akcje.

Rozwadniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję, jako dodatkowe rozwodnienie akcji.

3.22 Segmenty działalności

Grupa Vistula Group specjalizuje się w projektowaniu oraz dystrybucji markowej odzieży męskiej i damskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku oraz luksusowej biżuterii i zegarków. W związku z powyższym Grupa Vistula Group rozpoznaje dwa podstawowe segmenty działalności – sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów odzieżowych oraz sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów jubilerskich i zegarków.

Segment odzieżowy

Grupa Vistula Group koncentruje się przede wszystkim na projektowaniu, produkcji oraz dystrybucji klasycznej odzieży męskiej takiej jak garnitury, marynarki, spodnie, koszule oraz akcesoria. Podstawową ofertę stanowi formalna i nieformalna kolekcja mody męskiej pod markami własnymi. Grupa Vistula Group posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Grupa Vistula Group poprzez swoje czołowe marki pozycjonowana jest w segmencie odzieży markowej średniej i wyższej klasy. Odzież ta jest w stanie konkurować z zachodnimi producentami pod względem cenowym, a jednocześnie dawać swoim klientom poczucie wysokiej jakości i walorów użytkowych.

Czołowe marki własne stanowią:

Vistula – na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.

Lantier – marka wprowadzona na rynek w 1998 roku. Produkty sprzedawane pod marką kojarzone są z odzieżą pochodzącą z rynku francuskiego. Wprowadzenie marki Lantier miało na celu poszerzenie oferty Spółki o produkty skierowane do najbardziej wymagających klientów, wykorzystujące najnowsze trendy mody światowej i najlepszej jakości materiały. Oprócz oferty garniturów klasycznych kolekcje marki Lantier, podobnie jak kolekcje marki Vistula, obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych.

Vistula Red – jest marką, pod którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody.

Vesari – została wprowadzona w 2002 roku. Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej marki sprzedawane są kolekcje garniturów. Marka Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, a zarazem dobrej jakości, będącą wynikiem zastosowania sprawdzonych na rynku tkanin i dodatków pochodzących od mniej znanych dostawców.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

Wólczanka – jest marką istniejącą od 1948 roku. Ofertę tej marki stanowią męskie koszule formalne i typu casual.

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

Grupa Vistula Group systematycznie poszerza asortyment artykułów komplementarnych w swoich salonach firmowych obejmujący między innymi ekskluzywną galanterię skórzaną oraz obuwie. Oferowane akcesoria są aktualnie jedną z najszybciej rosnących kategorii towarowych i zarazem cechują się wysoką marżą handlową.

Działalność produkcyjna części odzieżowej w I półroczu 2011 zlokalizowana była głównie w dwóch zakładach zarządzanych przez spółki zależne:

Trend Fashion Sp. z o.o. w Myślenicach (*spółka zależna od Vistula Group S.A. do dnia 25 lutego 2011, tj. do dnia spełnienia się warunku zawieszającego dotyczącego przeniesienia własności udziałów w tej spółce na Andrema Tex Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu*) – zakład zajmuje się produkcją garniturów. Kluczowym przedmiotem działalności Trend Fashion jest realizacja konfekcjonowania na zlecenie Vistula Group S.A. Zdolności produkcyjne zakładu wynoszą około 120 tysięcy sztuk ubrań rocznie.

Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim – zakład prowadzi produkcję koszul. Jego zdolności produkcyjne wynoszą około 750 tysięcy sztuk odzieży rocznie. Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. zajmuje się realizacją zleceń dla Vistula Group S.A. oraz podmiotów spoza Grupy Vistula Group.

Deni Cler Milano – odzież tej marki skierowana jest do wysokiego segmentu rynku mody. Produkty tej marki zostały wprowadzone na polski rynek na początku lat 90-tych. Oferta sygnowana znakiem Deni Cler Milano szyta jest z włoskich tkanin, również większość wykorzystywanych dodatków jest pochodzenia włoskiego. Materiały, które są wykorzystywane do produkcji ubrań tej marki to przede wszystkim kaszmir i wełna z jedwabiem. Asortyment marki obejmuje głównie: spódnice, żakiety, spodnie, bluzki, płaszcze i sukienki. Właścicielem wywodzącej się z Mediolanu marki Deni Cler Milano jest spółka zależna DCG S.A. w Warszawie, która została przejęta przez W.KRUK S.A. w 2000 roku. Podstawowa działalność DCG S.A. skupia się na projektowaniu, produkcji i dystrybucji ekskluzywnej odzieży damskiej.

Segment jubilerski

Zakres działalności marki W.KRUK obejmuje projektowanie, wytwarzanie oraz zakup i dystrybucję markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.

W. KRUK jest marką o najwyższej rozpoznawalności w porównaniu do pozostałych przedsiębiorstw działających na rynku jubilerskim w Polsce. Co roku pod marką W.KRUK wprowadzane są na rynek nowe autorskie kolekcje biżuterii. W ostatnich latach głównym rynkiem zbytu marki W.KRUK pozostawała Polska.

Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w ramach której podstawową kategorią produktów stanowi biżuteria z brylantami i kamieniami naturalnymi.

Pod marką W.KRUK sprzedawana jest także biżuteria wykonana ze srebra oraz innych metali. Asortyment tej marki jest uzupełniony ponadto o upominki i akcesoria, np. breloki do kluczy, noże do papieru itp.

Oprócz klasycznej biżuterii, W.KRUK oferuje kolekcje pod marką KRUK Fashion podążające za aktualnymi trendami w modzie. Marka KRUK Fashion została wprowadzona na rynek w 2001 roku i przełamała stereotypy panujące na polskim rynku jubilerskim. Marka KRUK Fashion ma charakter nowatorski, co oznacza, że oprócz realizacji celu biznesowego jej zadaniem jest wzmocnienie wizerunku marki W.KRUK.

Przynajmniej dwukrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.

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

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

3.23 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.06.2011 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,9866 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 3,9673 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 : 31.01.11 – 3,9345 zł/EUR, 28.02.11 – 3,9763 zł/EUR, 31.03.11 – 4,0119 zł/EUR, 30.04.11 – 3,9376 zł/EUR, 31.05.11 – 3,9569 zł/EUR, 30.06.11 – 3,9866 zł/EUR.

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,8403 zł/EURO.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,0800 zł/EURO.

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł			
	półrocze / 2011	półrocze / 2010	2 kwartał / 2011	2 kwartał / 2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	176 333	163 611	97 337	87 114
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	28	28	13	15
Przychody z tytułu pozostałego najmu trwałego	6	7	4	3
Razem przychody ze sprzedaży	176 367	163 646	97 354	87 132
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	4 501	363	-	246
Pozostałe przychody operacyjne	3 001	4 400	2 427	1 016
Przychody finansowe	231	307	177	153
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Razem	184 100	168 716	99 958	88 547

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

Działalność Grupy możemy podzielić na dwa segmenty operacyjne. Segmenty te są podstawą do sporządzania raportów Grupy.

Podstawowe rodzaje działalności:

1. Sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów odzieżowych
2. Sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów jubilerskich i zegarków

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

Rok bieżący I półrocze 2011	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	109 872	64 461	2 034	176 367
Marża brutto	59 127	33 827	2 167	95 121
Koszty operacyjne segmentu	40 174	23 452	23 325	86 951
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			3 313	3 313
Przychody i koszty finansowe			- 11 139	- 11 139
Podatek			302	302
Wynik netto	18 953	10 375	- 29 286	42

Rok poprzedni I półrocze 2010	w tys. zł			
	Segment Odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	99 428	63 401	817	163 646
Marża brutto	56 419	35 676	- 103	91 992
Koszty operacyjne segmentu	39 013	20 183	21 281	80 477
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			337	337
Przychody i koszty finansowe			- 10 937	- 10 937
Podatek			- 189	- 189
Wynik netto	17 406	15 493	- 31 795	1 104

Rok bieżący 2 kwartał 2011	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	60 811	35 347	1 196	97 354
Marża brutto	34 940	18 568	578	54 086
Koszty operacyjne segmentu	20 945	12 626	11 629	45 200
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			- 757	- 757
Przychody i koszty finansowe			- 5 284	- 5 284
Podatek			861	861
Wynik netto	13 995	5 942	- 17 953	1 984

Rok poprzedni 2 kwartał 2010	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	53 382	33 564	186	87 132
Marża brutto	32 238	18 242	- 1 504	48 976
Koszty operacyjne segmentu	19 906	9 890	10 185	39 981
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			- 1 120	- 1 120
Przychody i koszty finansowe			- 6 333	- 6 333
Podatek			494	494
Wynik netto	12 332	8 352	- 19 636	1 048

Geograficzne segmenty działalności:

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	półrocze / 2011	półrocze / 2010	2 kwartał / 2011	2 kwartał / 2010
Polska	168 224	156 824	93 446	83 227
Strefa EURO	8 134	6 805	3 903	3 894
Strefa USD	-	-	-	-
Strefa DKK	-	8	-	8
Strefa GBP	9	9	5	3
Pozostałe	-	-	-	-
Razem	176 367	163 646	97 354	87 132

Nieprzypisane przychody grupy są głównie związane z wynajmem nieruchomości i środków trwałych ruchomych.

Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Grupy jest typ sprzedawanego towaru.

Grupa kapitałowa nie prezentuje łącznych aktywów i zobowiązań dla każdego segmentu ponieważ dane takie nie są regularnie raportowane dla celów operacyjnych.

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł			
	półrocze / 2011	półrocze / 2010	2 kwartał / 2011	2 kwartał / 2010
Amortyzacja	7 303	8 236	3 654	3 989
Zużycie surowców i materiałów	28 590	23 373	14 586	10 168
Wartość sprzedanych towarów	56 598	57 753	31 016	31 791
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 28 813	- 25 052	- 12 659	- 10 550
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	71	20	-	4
Koszty wynagrodzeń	37 950	40 669	17 945	19 955
Pozostałe koszty rodzajowe	11 680	11 929	6 385	5 993
Koszty usług obcych	54 889	35 223	27 505	16 791
Pozostałe koszty operacyjne	4 118	4 406	3 184	2 378
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	172 386	156 557	91 616	80 519

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą) /	W osobach			
	półrocze / 2011	półrocze / 2010	2 kwartał / 2011	2 kwartał / 2010
Poszczególne kategorie zatrudnionych:	2 019	2 271	2 028	2 276
stanowiska nierobotnicze	1 475	1 457	1 485	1 469
stanowiska robotnicze	544	814	543	807
Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne (kwotowo):	w tys. zł			
	półrocze / 2011	półrocze / 2010	2 kwartał / 2011	2 kwartał / 2010
Razem wynagrodzenia, w tym:	37 950	40 669	17 945	19 955
Płace	31 359	33 389	15 859	16 802
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 591	7 280	2 086	3 153
Pozostałe koszty wynagrodzeń	-	-	-	-

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł			
	półrocze / 2011	półrocze / 2010	2 kwartał / 2011	2 kwartał / 2010
Odsetki od lokat bankowych	16	17	4	9
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Zysk z tytułu różnic kursowych	-	-	41	-
Wycena dyskonta	118	150	49	70
Wynik na sprzedaży wierzytelności	-	19	-	19
Pozostałe	97	121	83	55
Razem	231	307	177	153

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł			
	półrocze / 2011	półrocze / 2010	2 kwartał / 2011	2 kwartał / 2010
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	7 852	9 809	3 918	5 043
Odsetki od wyemitowanych obligacji	2 249		1 146	
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	75	190	30	85
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	-	53	-	3
Prowizje od kredytów i gwarancji	302	478	237	178

Strata z tytułu różnic kursowych	147	589	-	1 139
Strata na sprzedaży wierzytelności	9	-	-	-
Pozostałe	164	125	130	38
Razem	10 798	11 244	5 461	6 486

Nota 6a Zbycie jednostki zależnej

Aktywa netto Spółki na moment sprzedaży	w tys. zł
Trend Fashion Sp. z o. o.	
Aktywa netto Spółki na moment sprzedaży	1 072
Marża na aktywach i różnice kursowe	-
Aktywa netto z uwzględnieniem marży na aktywach i różnic kursowych	1 072
Zysk (strata) na zbyciu jednostki zależnej	- 572
Całkowita cena zbycia	500
Uregulowane poprzez: - zapłatę	500
- odroczoną płatność	-

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł			
	półrocze / 2011	półrocze / 2010	2 kwartał / 2011	2 kwartał / 2010
Podatek bieżący				
Podatek dochodowy od osób prawnych	252	135	85	70
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	50	- 324	776	448
Rok bieżący	302	- 189	861	518

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	półrocze / 2011	półrocze / 2010	2 kwartał / 2011	2 kwartał / 2010
Zysk brutto	344	915	2 845	1 542
Według ustawowej stawki 19% (2010: 19%)	65	174	541	293
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 5 418	- 8 944	- 3 133	- 2 390
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	4 608	756	3 390	496
Wykorzystanie poprzednio nieuwjętej straty podatkowej	-	-	- 2 655	-

Strata podatkowa do wykorzystania w przyszłych okresach	1 794	7 982	1	720
Podstawa opodatkowania	1 328	709	448	368
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	252	135	85	70
Efektywna stopa podatkowa	73,35%	14,72%	2,99%	4,53%

Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	półrocze / 2011	półrocze / 2010	2 kwartał / 2011	2 kwartał / 2010
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	42	1 099	1 984	1 053
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	42	1 099	1 984	1 053
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	111 551 355	111 551 355	111 551 355	111 551 355
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
– podstawowy	0,00	0,01	0,02	0,01
– rozwodniony	0,00	0,01	0,02	0,01

Nota 11 Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2010	244 175
Korekta ujawnienia na moment nabycia W.Kruk	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2010	244 175
Saldo na 1 stycznia 2010	244 175
Ujawnienie na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2010	244 175
Saldo na 1 stycznia 2011	244 175
Korekta ujawnienia na moment nabycia W.Kruk	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2011, w tym:	244 175

Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	62 281
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 894
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2010	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2010	42
Saldo na 1 stycznia 2010	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2010	42
Saldo na 1 stycznia 2011	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2011	42
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 30 czerwca 2010	244 133
Na 31 grudnia 2010	244 133
Na 30 czerwca 2011	244 133

Na dzień 30 czerwca 2011 roku w oparciu o dokonaną oceną przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym wartości firmy. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzą odpisów aktualizujących wartości niematerialne, w tym wartości firmy.

Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2010	1 219	114 467	17 756	133 442
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia			28	28

Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2010	1 219	114 467	17 784	133 470
Saldo na 1 stycznia 2010	1 219	114 467	17 756	133 442
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				-
Zwiększenia			43	43
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2010	1 219	114 467	17 799	133 485
Saldo na 1 stycznia 2011	1 219	114 467	17 799	133 485
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 49	- 49
Zwiększenia			326	326
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2011	1 219	114 467	18 076	133 762
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2010	1 138	23	10 224	11 385
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Amortyzacja za okres	39		897	936
Zbycie				
Saldo na 30 czerwca 2010	1 177	23	11 121	12 321
Saldo na 1 stycznia 2010	1 138	23	10 224	11 385
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				-
Amortyzacja za okres	69		1 555	1 624
Zbycie				-
Saldo na 31 grudnia 2010	1 207	23	11 779	13 009
Saldo na 1 stycznia 2011	1 207	23	11 779	13 009
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 45	- 45
Amortyzacja za okres	12		630	642
Zbycie				
Saldo na 30 czerwca 2011	1 219	23	12 364	13 606
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2010	-	-	3 319	3 319
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia				

Zmniejszenia			- 171	- 171
Saldo na 30 czerwca 2010	-	-	3 148	3 148
Saldo na 1 stycznia 2010	-	-	3 319	3 319
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				-
Zwiększenia				-
Zmniejszenia			- 172	- 172
Saldo na 31 grudnia 2010	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2011	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2011	-	-	3 147	3 147
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2010	42	114 444	3 515	118 001
Na 31 grudnia 2010	12	114 444	2 873	117 329
Na 30 czerwca 2011	-	114 444	2 565	117 009

Patenty i licencje są amortyzowane przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat, znaki towarowe nie podlegają amortyzacji.

Utworzone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne.

Znaki towarowe Wólczanka i W. Kruk na łączną kwotę 114 444 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 22.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku w oparciu o dokonaną oceną przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym znaków towarowych. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzone odpisów aktualizujących wartości niematerialne, w tym znaków towarowych.

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 2010	96 065	1 179	88 135	185 379
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia	1 000	2 312	1 545	4 857
Różnice kursowe				
Zbycie	- 2 135	- 2 676	- 1 120	- 5 931
Aktualizacja wyceny				
Saldo na 30 czerwca 2010	94 930	815	88 560	184 305
Saldo na 1 stycznia 2010	96 065	1 179	88 135	185 379
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				-
Zwiększenia	1 910	5 125	2 952	9 987
Zwiększenia - ujawnienie			98	98
Zbycie	- 2 508	- 5 408	- 2 221	- 10 137
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	- 9 404	-	- 21 485	- 30 889
Saldo na 31 grudnia 2010	86 063	896	67 479	154 438
Saldo na 1 stycznia 2011	86 063	896	67 479	154 438
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji			-328	-328
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży			1 972	1 972
Zwiększenia	1 366	4 387	2 311	8 064
Zbycie	- 1 436	- 3 872	- 1 256	- 6 564
Różnice kursowe				
Aktualizacja wyceny				
Saldo na 30 czerwca 2011, w tym :	85 993	1 411	70 178	157 582
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	85 993	1 411	70 178	157 582
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2010	34 865	-	64 416	99 281
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	-	-	-	-
Amortyzacja za okres	3 335		3 965	7 300
Zbycie	- 1 580		- 591	- 2 171
Saldo na 30 czerwca 2010	36 620	-	67 790	104 410
Saldo na 1 stycznia 2010	34 874	-	64 407	99 281
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	-	-	-	-
Amortyzacja za okres	6 524		7 786	14 310

Zbycie	- 1 867		- 1 569	- 3 436
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	- 5 363	-	- 20 583	- 25 946
Saldo na 31 grudnia 2010	34 168	-	50 041	84 209
Saldo na 1 stycznia 2011	34 168	-	50 041	84 209
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacją			- 256	- 256
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży			1 852	1 852
Amortyzacja za okres	3 024		3 637	6 661
Zbycie	- 1 140		- 1 192	- 2 332
Saldo na 30 czerwca 2011	36 052	-	54 082	90 134
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2010	1 969	571	2 066	4 606
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacją				
Zwiększenia				
Zmniejszenia	- 507		- 394	- 901
Saldo na 30 czerwca 2010	1 462	571	1 672	3 705
Saldo na 1 stycznia 2010	1 969	571	2 066	4 606
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacją				
Zwiększenia	-	50	15	65
Zmniejszenia	- 624	-	- 607	- 1 231
Saldo na 31 grudnia 2010	1 345	621	1 474	3 440
Saldo na 1 stycznia 2011	1 345	621	1 474	3 440
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacją				
Zwiększenia				
Zmniejszenia	- 68		- 145	- 213
Saldo na 30 czerwca 2011	1 277	621	1 329	3 227
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2010	56 848	244	19 098	76 190
Na 31 grudnia 2010	50 550	275	15 964	66 789
Na 30 czerwca 2011	48 664	790	14 767	64 221

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 1.671 tys. zł.

Utworzone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne.

Środki trwałe o wartości 52.592 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w notcie nr 22.

W dniu 14 lipca 2011 roku została podpisana przedwstępna umowa sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie przy placu Konstytucji 6 oraz w dniu 2 sierpnia 2011 została podpisana warunkowa przedwstępna umowa sprzedaży nieruchomości położonej w Ostrowcu Świętokrzyskim przy ulicy Żabiej 33. Nieruchomości te nie zostały przeklasyfikowane do aktywów dostępnych do sprzedaży, ponieważ musi zostać spełnionych wiele warunków aby umowy doszły do skutku.

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2010	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2010	874
Saldo na 1 stycznia 2010	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2010	874
Saldo na 1 stycznia 2011	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2011, w tym:	874
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	874
– ujęte w wartości przeszacowanej	-
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2010	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2010	-
Saldo na 1 stycznia 2010	-

Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2010	-
Saldo na 1 stycznia 2010	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2010	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 30 czerwca 2010	874
Na 31 grudnia 2010	874
Na 30 czerwca 2011	874

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w I półroczu 2011 roku wyniósł 28 tys. zł (w 2010 roku: 60 tys. zł; w I półroczu 2010 roku: 28 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 13 tys. zł (w 2010 roku: 26 tys. zł; w I półroczu 2010 roku: 13 tys. zł.)

Nieruchomości inwestycyjne w całości stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 22, co powoduje ograniczenie prawa do zbycia.

Nota 15 Udziały i akcje

Wykaz jednostek, w których Spółka dominująca posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2011							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		0,19	0,19	17	-	17
Fleet Management GmbH	Cena nabycia		100	100	125	-	125
Andre Renard Sp. z o.o.	Cena nabycia		70	70	36	36	0
inne	Cena nabycia				267	250	17
Razem					445	286	159

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do I półrocza ubiegłego roku o kwotę - 142 tys. zł. w związku ze sprzedażą akcji spółki Land na wartość – 138 tys. zł. oraz wyceną udziałów Fleet Management GmbH na wartość - 4 tys. zł .

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
inne	4	4	4
Razem	4	4	4

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
Materiały (według ceny nabycia)	19 320	19 884	18 281
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	3 094	3 246	3 611
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	20 137	15 377	18 038
Towary (według ceny nabycia)	110 840	110 498	102 823
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	153 391	149 005	142 753
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 4 114	- 4 692	- 5 520
Razem	149 277	144 313	137 233

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 71 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 649 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Zapasy o wartości 147 833 tys. zł. zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie otrzymanych kredytów i gwarancji bankowych oraz umów leasingu finansowego i zostały wykazane w nocie nr 22.

Nota 19 Należności długoterminowe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	1 109	1 316	1 039
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego	1 347	1 393	1 454
Razem	2 456	2 709	2 493

Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	40 429	38 827	38 342
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 21 621	- 21 850	- 22 906
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	18 808	16 977	15 436
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	20 886	21 018	21 074
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 20 798	- 20 843	- 20 937
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	88	175	137
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	178	359	236
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	38 025	35 402	35 242
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 33 637	- 33 439	- 33 605
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	4 388	1 963	1 637
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 651	4 652	4 400
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 651	- 4 652	- 4 400
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-	-
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	104 169	100 258	99 294
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 80 707	- 80 784	- 81 848
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	23 462	19 474	17 446

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		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
a) do 1 miesiąca	3 644	3 605	3 237
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 905	1 771	2 283
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 600	1 078	1 078
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 033	904	1 801
e) powyżej 1 roku	42 517	42 911	42 915
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	50 699	50 269	51 314
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 42 377	- 42 693	- 43 843
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	8 322	7 576	7 471

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
Stan na początek okresu	80 784	83 582	83 582
a) zwiększenia (z tytułu)	1 133	1 079	532
– Korekta konsolidacyjna – włączenie spółki zależnej	-	-	-
– utworzenie odpisów aktualizujących	1 076	1 079	246
– różnic kursowych	57	-	286
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 210	3 877	2 266
– otrzymania zapłaty za należność	1 210	3 370	2 266
– decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-	-
– ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	-	-
– różnic kursowych	-	507	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	80 707	80 784	81 848

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

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
a) w walucie polskiej	83 635	81 341	81 097
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	20 534	18 917	19 551
b1. jednostka/waluta tys / EURO	4 157	4 069	4 148
tys. zł	16 574	16 113	17 195
b2. jednostka/waluta tys / USD	1 195	715	486
tys. zł	3 288	2 119	1 648
pozostałe waluty w tys. zł	672	685	708
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	104 169	100 258	100 648

Nota 20a. Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	3 558	3 531	3 600
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 3 558	- 3 531	- 3 600

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	-	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	333	339	493
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 314	- 320	- 334
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	19	19	159
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	3 891	3 870	4 093
Minus : odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	- 3 872	- 3 851	- 3 934
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	19	19	159

Saldo dotyczy pożyczki udzielonej spółce zależnej Fleet Management, oprocentowanie nominalne wynosi EURIBOR 3M. Efektywna stopa procentowa za okres I półrocza 2011 roku wyniosła 0,00%.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
Stan na początek okresu	3 851	3 905	3 905
a) zwiększenia (z tytułu)	21	-	29
- utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	-
- różnice kursowe	21	-	29
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	54	-
- otrzymanie zapłaty za należność	-	-	-
- decyzja zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-	-
- różnice kursowe	-	54	-
Stan odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych na koniec okresu	3 872	3 851	3 934

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 3.891 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 333 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 3.872 tys. zł. objęto odpisem aktualizującym (w tym: w spółkach zależnych 314 tys. zł.).

Wierzytelności o wartości 18.690 tys. zł. zostały objęte zastawem, jako zabezpieczenie zobowiązań kredytowych.

Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
Środki pieniężne w banku i kasie	4 194	5 494	5 616
Lokaty krótkoterminowe	750	18 451	382
Razem	4 944	23 945	5 998

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

	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
Środki pieniężne w banku i kasie	4 194	5 494	5 616
Lokaty krótkoterminowe	750	18 451	382
Razem	4 944	23 945	5 998

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

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

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

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

Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	7 029	6 287	9 068
Kredyty bankowe	179 819	194 345	227 073
Pożyczki	-	-	-
Kredyty z terminem wymagalności:			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	75 443	23 201	40 813
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)			
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	111 405	177 431	195 328

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem w przeliczeniu na zł.	zł	€	\$
30 czerwca 2011	186 848	186 848		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	7 029	7 029		
Kredyty bankowe	179 819	179 819		
Pożyczki	-	-		
31 grudnia 2010	200 632	200 632		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 287	6 287		
Kredyty bankowe	194 345	194 345		
Pożyczki	-	-		
30 czerwca 2010	236 141	236 141		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	9 068	9 068		
Kredyty bankowe	227 073	227 073		
Pożyczki	-	-		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	7 029	6 287	9 068
Kredyty bankowe	179 819	194 345	227 073
Razem	186 848	200 632	236 141

Zarząd szacuje wartość godziwą pożyczek zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
Pożyczki	-	-	-
Razem	-	-	-

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	waluta	zł	waluta				
Bank BRE	Warszawa	3 780 000	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw	-	23 września 2004 – 20 kwietnia 2012	1. Weksel własny in Blanco 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	1 577 366	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji bankowych oraz zaciągnięcie kredytu w rachunku bieżącym	5,16%	31 sierpnia 2006 na 10 lat, pierwszy okres udostępnienia kredytu do 29 sierpnia 2007r. Okres kredytowania do 30 sierpnia 2016 roku.	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji. 3. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	10 488 686	PLN	uzależniony od WIBOR 1M + marża banku	6,57%	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	142 935 400	PLN	WIBOR 1M + marża banku	8,58%	29 maj 2008 -05 stycznia 2018	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasach, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych WP3, DCG SA , środkach trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 6.Weksel własny in blanco.

Fortis Bank	Austria	100 000 000	PLN	26 395 381	PLN	WIBOR 1M + marża banku	9,01%	27 czerwca 2008 - 05 stycznia 2012	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasach, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych WP3, DCG SA , środków trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	149 319	PLN	-	PLN	wystawione gwarancje	-	22 stycznia 2012 (data wygaśnięcia ostatniej udzielonej przez bank gwarancji)	1. Kaucja w kwocie 200 tys. zł. 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Pekao SA	Warszawa	7 000 000	PLN	5 451 545	PLN	WIBOR 1M + marża banku	5,24%	30 września 2011	1. Hipoteka kaucyjna 2. Zastaw rejestrowy na zapasach

Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

a) Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji w wysokości 3.780 tys. zł. Limit został zaciągnięty 23.09.2004r. Spłata limitu nastąpi 20.04.2012r.. Limit zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, wekslem własnym in blanco i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibur 1M + marża banku.

b) wielocelowa 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 oraz podwyższenie linii kredytowej do 24.000 tys. zł. - aneks nr 2 z dnia 03.04.2008 roku, obniżenie do 20.000 tys. zł. - aneks nr 3 z dnia 30.09.2008r.- pierwszy okres udostępnienia kredytu 29.08.2007 r. Spłata kredytu nastąpi 30.08.2016 r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibur 1M + marża banku.

c) kredyt nieodnawialny w wysokości 20.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 31.08.2006r. Spłata kredytu nastąpi 30.08.2016 r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji i zastawem na znaku towarowym Wólczanka. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibur 1M + marża banku.

d) linia kredytowa odnawialna w wysokości do 300.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 08.05.2008r. Spłata kredytu nastąpi 05.01.2018 r. Kredyt zabezpieczony został zastawem rejestrowym na aktywach spółki, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach, oświadczeniem o

poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności przyszłych i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. 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 05.01.2012 r. Kredyt zabezpieczony został zastawem rejestrowym na aktywach spółki, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności przyszłych i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

f) Limit na gwarancje 149.319 tys. zł. Spłata nastąpi 22.01.2012r. Limit zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji oraz kaucją pieniężną.

g) Kredyt obrotowy w wysokości 7.000 tys. zł.. Spłata nastąpi 30.09.2011r. Kredyt zabezpieczony został hipoteką zwykłą na nieruchomościach spółki i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
Pozostałe	-	-	-
Razem	-	-	-

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
Ubezpieczenie majątku	291	80	371
Oplata za wieczyste użytkowanie gruntu	17	-	52
Reklama	299	601	23
Prenumeraty	9	8	6
Ekspozytory Rolex	32	-	-
Oplata roczna za system Microsoft	74	83	68
Opakowania	-	-	2
Oplata GPW	27	-	28
Kalkulowany odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	481	-	448
Najem powierzchni - targi	-	26	-
Sesja zdjęciowa VST i WLC	106	-	-
Pozostałe	110	21	198
Razem	1 446	819	1 196

Nota 25 Podatek odroczony

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

	w tys. zł				
	bilans			rachunek zysków i strat	
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010	półrocze / 2011	półrocze / 2010
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1 346	1 363	1 435	25	36
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	-	-	-	-	-
Ulga inwestycyjna	-	-	-	-	-
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	18	46	36	37	6
Odsetki naliczone od należności	38	38	38	-	-
Wycena nieruchomości	1 087	1 100	1 113	12	30
Wpłacone zaliczki netto	68	44	-	- 24	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	135	135	248	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Odniesione na wynik finansowy	1 346	1 363	802	25	36
Odniesiony na wartość firmy –nabycie. W. Kruk	-	-	633	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17 321	17 481	17 307	- 75	288
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 017	1 044	996	- 26	67
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	16	17	13	- 1	- 12
Odpisy aktualizujące	1 284	1 421	1 615	- 136	- 704
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	526	683	442	- 101	- 213
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	49	30	117	19	49
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	7 013	6 673	6 926	340	1 548
Należności od odbiorców niezależnych	7 220	7 208	6 945	12	143
Rezerwa na przyszłe zobowiązania i zwroty	196	405	253	- 182	- 590
Odsetki od kredytu zarchowane	-	-	-	-	-
Odniesione na wynik finansowy	17 321	17 481	17 307	- 75	288
Odniesiony na kapitał	-	-	-	-	-

Utworzenie aktywa na podatek odroczony wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 30 czerwca 2011 roku.

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	389	1 699	3 119
w ciągu 1 roku	71	-	58
od 2 do 5 roku	318	1 699	3 061
Powyżej 5 lat	-	-	-
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	389	1 699	3 119
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	142	1 454	2 803
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	247	245	316

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

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

Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych	41 396	35 990	32 478
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 42)	5	6	6
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (nota 42)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	8 986	10 850	8 403
Inne	3 838	6 461	4 206
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	54 225	53 307	45 093

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
a) w walucie polskiej	36 090	39 545	29 424
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	18 135	13 762	15 669

b1. jednostka/waluta tys / EURO	3 806	3 131	3 039
tys. zł	15 171	12 398	12 602
b2. jednostka/waluta tys / USD	893	382	835
tys. zł	2 458	1 133	2 833
Pozostałe waluty w tys. zł.	506	231	234
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	54 225	53 307	45 093

Nota 28 Rezerwy

	w tys. zł						
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na koszty na przełomie okresu	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na udzielone poręczenia	Pozostałe	Razem
– Stan na dzień 1 stycznia 2010	2 118	3 491	5 606	913	31 519	-	43 647
– Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-	-
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	47	1 124	23	-	-	-	1 194
– rozwiązanie rezerw	- 1 076	- 3 981	- 457	- 496	- 2 705	-	- 8 715
Stan na dzień 30 czerwca 2010	1 089	634	5 172	417	28 814	-	36 126
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	504	634	5 172	417	6 499	-	13 226
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	585	-	-	-	22 315	-	22 900
Stan na dzień 1 stycznia 2010	2 118	3 491	5 606	913	31 519	-	43 647
– Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-	-
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 632	7 297	23	434	1 331	-	10 717
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 1 306	- 9 228	- 2 549	- 496	- 5 904	-	- 19 483
– różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2010	2 444	1 560	3 080	851	26 946	-	34 881
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 823	1 560	3 080	851	10 566	-	17 880
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	621				16 380	-	17 001
– Stan na dzień 1 stycznia 2011	2 444	1 560	3 080	851	26 946	-	34 881
– Korekta konsolidacyjna	- 496	-	-	-	-	-	- 496
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	692	4 570	-	-	362	-	5 624

- rozwiązanie rezerw	- 1 227	- 5 326	- 497	- 522	- 2 189	-	- 9 761
Stan na dzień 30 czerwca 2011	1 413	804	2 583	329	25 119	-	30 248
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 116	804	2 583	329	9 966	-	14 798
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	297	-	-	-	15 153	-	15 450

Utworzone rezerwy odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a rozwiązane rezerwy odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne

Na saldo rezerw na 30.06.2011 roku składają się :

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	297 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	45 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	1 036 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewypłacone premie	35 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	804 tys. zł.
- rezerwa na usługi szycia	329 tys. zł.
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	2 583 tys. zł.
- rezerwa na udzielone poręczenia	25 119 tys. zł.
Razem	30 248 tys. zł.

Rezerwa na udzielone poręczenia dotyczy poręczeń udzielonych Gallerii Centrum do zaciągniętych kredytów, umów leasingu oraz umów najmu. Kwota rezerw uwzględnia najbardziej prawdopodobne szacunki terminów i kwot wypływu korzyści ekonomicznych, jednakże uzależnione są one od stopnia wywiązania się ze zobowiązań przez Galerię Centrum.

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	
Emisja „I”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 247 423			2009-12-17	
Liczba akcji, razem				111 551 355				
Kapitał zakładowy, razem					24 541 211,00			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 0,20 zł.								

Grupa posiada jeden rodzaj akcji zwykłych bez prawa do stałego dochodu.

Kapitał akcyjny	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
Zarejestrowany: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2010: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2010: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	24 541	24 541	24 541
Wyemitowany: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2010: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2010: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	24 541	24 541	24 541

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele. W I półroczu 2011 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

	w tys. zł		
	Aktualizacja środków trwałych	Aktualizacja inwestycji	Razem
Saldo na 1 stycznia 2010	3 717		3 717
Zbycie środków trwałych	- 2		- 2
Saldo na 30 czerwca 2010	3 715		3 715
Saldo na 1 stycznia 2010	3 717		3 717
Zbycie środków trwałych	- 6		- 6
Saldo na 31 grudnia 2010	3 711		3 711
Saldo na 1 stycznia 2011	3 711		3 711
Korekta konsolidacyjna	6		6

Zbycie środków trwałych	- 3 717		- 3 717
Saldo na 30 czerwca 2011	-		-

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

Nota 33. Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2010	5 667
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	1 129
Zmniejszenia	
Saldo na 30 czerwca 2010	6 796
Saldo na 1 stycznia 2010	5 667
Korekta konsolidacyjna	-
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 258
Saldo na 31 grudnia 2010	7 925
Saldo na 1 stycznia 2011	7 925
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	1 129
Zmniejszenia	
Saldo na 30 czerwca 2011	9 054

Kapitał rezerwowy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu.

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). Warunki programu opcyjnego zrealizowały się w 2/3 wysokości tj. 525 tys. zł. (2.626.667 akcji po 0,20 zł. każda).

Wartość nominalna akcji serii J, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 1.087 tys. zł. (5.437.000 akcji po 0,20 zł. każda).

Nota 34 Zyski zatrzymane

	w tys. zł
Saldo na 31 grudnia 2009	263 181
Korekta błędu podstawowego	-
Zmiana zasad rachunkowości	-

Saldo na 31.12.2009 po korektach	263 181
Saldo na 1 stycznia 2010	263 181
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 1
Zasilenie z kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu sprzedaży środków trwałych	2
Zysk netto za rok bieżący	1 104
Saldo na 30 czerwca 2010	264 286
Saldo na 31 grudnia 2009	263 181
Korekta błędu podstawowego	-
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2009 po korektach	263 181
Saldo na 1 stycznia 2010	263 181
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	-
Zbycie środków trwałych	6
Zysk netto za rok bieżący	1 663
Saldo na 31 grudnia 2010	264 850
Saldo na 1 stycznia 2011	264 850
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 6
Zasilenie z kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu sprzedaży środków trwałych	3 717
Zysk netto za rok bieżący	42
Saldo na 30 czerwca 2011	268 603

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.

Zyski zatrzymane, ujmują wszystkie kapitały zapasowe, niepodzielone wyniki z lat ubiegłych podmiotu dominującego i spółek zależnych.

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 Fashion 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 Wólczańska 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. Ze strony syndyka masy upadłości nikt na wyznaczonym posiedzeniu się nie stawił. Od tego czasu nie dotarła do nas żadna informacja, aby syndyk masy upadłości podejmował jakiegokolwiek kroki w celu dochodzenia powyższej wierzytelności. Ponadto ustał byt prawny Pabia Fashion w związku z wykreśleniem Pabia Fashion z KRS, w związku z tym Pabia Fashion utraciła zdolność występowania w procesie sądowym jako strona.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Pozew o zapłatę w postępowaniu arbitrażowym: SEB Investment GmbH	2.224 tys. zł. oraz 325 tys. euro	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa SEB Investment GmbH o zapłatę 2.224 tys. zł. oraz 325 tys. euro z tytułu rozliczeń z tytułu umowy najmu przed sądem arbitrażowym ad hoc według regulaminu Uncitral. W dniu 4 maja 2010 roku otrzymano wezwanie na arbitraż. Sprawa aktualnie jest w toku. Spółka kwestionuje roszczenie.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Pozew o zapłatę: Jean Cacharel S.A.	3.527 tys. eur.	Spółka zależna DCG S.A. jest stroną pozwu z powództwa Jean Cacharel S.A. o zapłatę kwoty 3.527 tys. EUR. Roszczenia związane są z rozwiązaniem przez DCG umowy dystrybucyjnej z dnia 22 maja 2007r. zawartej pomiędzy DCG a Jean Cacharel S.A. Roszczenia objęte pozwem są nieudokumentowane oraz zawierają błędy. Nie ma również przedstawionego jakiegokolwiek ich uzasadnienia. Spółka uznaje roszczenie za bezzasadne i nie przewiduje negatywnych skutków finansowych z nich wynikających. Ryzyko związane z niekorzystnym dla Spółki wynikiem postępowania Zarząd ocenia na mniej niż 50%. Pierwsza instancję wygrała spółka DCG. Sprawa w toku.	Nie utworzono rezerwy – gdyż Ryzyko związane z niekorzystnym dla Spółki wynikiem postępowania Zarząd ocenia na mniej niż 50%.

W Grupie nie występują należności warunkowe.

Nota 37a Zobowiązania i należności pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	14 768	13 896	13 285
– otwarte akredytywy	2 999	1 562	1 539
– weksel własny będący zabezpieczeniem wykonania Polkomtel	250	250	0
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasyn- gowych	150	105	135
Razem pozycje pozabilansowe	18 167	15 813	14 959

Należności poza bilansowe nie występują.

Nota 39 Płatności regulowane akcjami

W dniu 29.06.2009r. Zwyczajne 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 5.437.000 szt. warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 52/2009 z dnia 30.06.2009r. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Black’a-Scholes’a wyniosła 6.774.502,55 zł, tj. 1,25 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

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

	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
cena akcji z dnia uchwalenia programu	2,50	2,50	2,50
cena realizacji	2,11	2,11	2,11
oczekiwana zmienność	55,00%	55,00%	55,00%
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	42	42	42
stopa wolna od ryzyka	5,00%	5,00%	5,00%
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	0,00%	0,00%

Przewidywany stopień zmienności ustalony został na podstawie osądu historycznego popartego analizą zmienności stóp zwrotu z cen zamknięcia dla akcji spółki notowanych na GPW.

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

Przyjęta cena realizacji stanowi średnią cen zamknięcia 6- miesięcznego okresu poprzedzającego uchwalenie programu, powiększoną o 25 %.

Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej

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

Po dacie bilansowej do dnia przekazania raportu na GPW nie nastąpiły istotne zdarzenia, o których Spółka dominująca informowałaby w raportach bieżących.

Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

W roku obrotowym Spółka dominująca zawarła następujące transakcje handlowe 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		
	półroczne / 2011	2010	półroczne / 2010	półroczne / 2011	2010	półroczne / 2010	Saldo na 30.06. 2011	Saldo na 31.12. 2010	Saldo na 30.06. 2010	Saldo na 30.06. 2011	Saldo na 31.12. 2010	Saldo na 30.06. 2010
Vipo	-	-	-	-	-	-	486	523	599	-	-	-
Young	-	-	-	-	-	-	109	117	134	-	-	-
Vicon Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	495	495	495	-	-	-
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	1 983	1 983	1 983	-	-	-
V&W Production Sp. z o.o.	-	7	4	-	-	-	2 736	2 736	2 740	-	-	-
Trend Fashion Sp. z o. o.	206	1 112	558	1 396	12 510	6 136	-	117	-	-	2 474	2 013
Andre Renard Sp. Z o. o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	1
WLC Production 3 Sp. z o. o.	426	860	427	7 356	12 945	6 560	-	85	85	1 337	661	964
Galeria Centrum Sp. z o.o.	-	96	95	-	-	-	17 725	17 725	17 725	-	-	-
Fleet Management GmbH	-	-	-	-	-	91	88	175	137	-	-	-
DCG SA	242	243	80	-	36	9	69	262	515	-	26	-
Razem	874	2 318	1 164	8 752	25 491	12 796	23 691	24 218	24 413	1 338	3 162	2 978
Saldo odpisów aktualizujących							-23 530	- 23 575	-23 571			
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto							161	643	842			

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 465 tys. zł. (2010 rok 1.737 tys. zł.; I półrocze 2010 roku 821 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (2010 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2010 roku 0 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2010 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2010 roku 0 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2010 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2010 roku 0 tys. zł.).

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

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 30.06.2011 roku wynoszą 333 tys. zł. (na 31.12.2010 roku 339 tys. zł.; na 30.06.2010 roku 493 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2011 roku w wysokości 314 tys. zł. (na 31.12.2010 roku: 320 tys. zł.; na 30.06.2010 roku: 334 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2011 roku wynoszą 17.318 tys. zł. (na 31.12.2010 roku 17.319 tys. zł.; na 30.06.2010 roku 17.626 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2011 roku w wysokości 17.318 tys. zł. (na 31.12.2010 roku: 17.319 tys. zł.; na 30.06.2010 roku: 17.066 tys. zł.)

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 30.06.2011 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 41.162 tys. zł. (na 31.12.2010 roku 41.214 tys. zł.; na 30.06.2010 roku 40.971 tys. zł.). W I półroczu 2011 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 0 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 52 tys. zł.

W I półroczu 2011 roku Spółka nie udzielała poręczeń spółkom zależnym.

Na 30.06.2011 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi:

- a) 2.832 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- b) 4.117 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki - poręczenie zostało udzielone do 31.12.2011r.,
- c) 4.006 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- d) 5.706 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.
- e) 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

W dniu 28 lipca 2009 r. Vistula Group SA („Spółka”) zawarła umowę ograniczającą rozporządzanie niektórymi akcjami Vistula Group S.A. („Umowa”) z podmiotami powiązanymi, w tym z członkiem Rady Nadzorczej i podmiotami powiązanymi z członkami Rady Nadzorczej, tj. Alma Market SA, WK Investment Wojciech Kruk Spółka Kom-Akc. EK Investment Wojciech Kruk Sp. Kom. – Akc., ECK Investment sp. C. Ewa Kruk, Ewa Kruk-Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciechem Kruk, której celem było zabezpieczenie kredytu zgodnie z warunkami umowy zmieniającej umowy kredytowe i umowę poręczenia z dnia 28 lipca 2009 r. zawartej przez Spółkę z Fortis Bank S.A./N.V. i Fortis Bank Polska S.A. Na podstawie Umowy akcjonariusze zobowiązali się do zaniechania podejmowania czynności związanych ze zbyciem oraz obciążeniem akcji posiadanych w Spółce w okresie ograniczenia zbywalności, który kończy się najdalej w dniu 29 lutego 2012 r., a ponadto do zdeponowania i zablokowania akcji w depozycie prowadzonym przez Fortis Bank Polska SA. W zamian za ustanowienie wymienionych ograniczeń Spółka zobowiązana jest do zapłaty na rzecz Alma Market SA wynagrodzenia w wysokości 500 tys. złotych rocznie, natomiast w odniesieniu do pozostałych akcjona-

riuszy w wysokości 500 tys. złotych rocznie proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji, w tym dla członka Rady Nadzorczej Wojciecha Kruka w wysokości 20.067,15 złotych. Wynagrodzenia będą płatne rocznie z dołu. Na dzień 30.06.2011 kwota nierozliczonych sald wyniosła 765 tys. PLN. Rozliczenia następują w formie zapłat przelewem bankowym. Płatności nie są zabezpieczone. Zawarcie powyższej umowy jest elementem porozumienia z Fortis Bank Polska S.A. Spółka otrzymała również zgodę Rady Nadzorczej na zawarcie umowy ograniczającej. Wszelkie kwoty obciążające Spółkę z tytułu powyższej umowy zostaną rozliczone poprzez zmniejszenie agio z emisji akcji skierowanej do Fortis Bank Polska S.A.

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

Wpływ korekt na pozycje bilansowe za I półrocze 2010 rok

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za I półrocze 2010	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne za I półrocze 2010 roku według sprawozdania za I półrocze 2011
Rzeczowy majątek trwały	76 190		76 190
Wartość firmy	244 133		244 133
Wartości niematerialne	118 001		118 001
Nieruchomości inwestycyjne	874		874
Inwestycje długoterminowe	1 139	1 354	2 493
Należności długoterminowe	305		305
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 307		17 307
Pozostałe aktywa trwałe	-		-
Aktywa trwałe ogółem	457 949	1 354	459 303
Zapasy	137 233		137 233
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 800	- 1 354	17 446
Udzielone pożyczki	159		159
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 998		5 998
Inne inwestycje długoterminowe	1 196		1 196
Pozostałe aktywa obrotowe	-	-	-
Aktywa obrotowe ogółem	163 386	- 1 354	162 032
Aktywa ogółem	621 335	-	621 335
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	284 434		284 434
Rezerwy pozostałe	36 126		36 126
Rezerwa na podatek odroczony	1 435		1 435
Zobowiązania i rezerwy ogółem	321 995		321 995
Kapitał akcyjny	24 541		24 541

Kapitał z aktualizacji wyceny	3 715		3 715
Pozostałe kapitały	6 796		6 796
Zyski zatrzymane	264 286		264 286
Kapitał mniejszościowy	2		2
Kapitał własny razem	299 340	-	299 340
Pasywa ogółem	621 335	-	621 335

Wpływ korekt na wynik finansowy za I półrocze 2010 roku

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za I półrocze 2010	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne za I półrocze 2010 roku według sprawozdania za I półrocze 2011
Przychody	163 646		163 646
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	71 654		71 654
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	91 992		91 992
Pozostałe przychody operacyjne	4 400		4 400
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	363		363
Koszty sprzedaży	60 170		60 170
Koszty ogólnego zarządu	20 307		20 307
Pozostałe koszty operacyjne	4 426		4 426
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 852		11 852
Przychody finansowe	307		307
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-		-
Koszty finansowe	11 244		11 244
Zysk brutto	915		915
Podatek dochodowy	- 189		- 189
Zysk/strata netto	1 104	-	1 104

Wpływ korekt na kapitał własny za I półrocze 2010 roku

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za I półrocze 2010	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne za I półrocze 2010 roku według sprawozdania za I półrocze 2011
Kapitał akcyjny	24 541		24 541
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 715		3 715
Pozostałe kapitały	6 796		6 796

Zyski zatrzymane	264 286		264 286
Kapitał mniejszościowy	2		2
Kapitał własny razem	299 340	-	299 340

Wpływ korekt na przepływy pieniężne za I półrocze 2010 rok

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za I półrocze 2010	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne za I półrocze 2010 roku według sprawozdania za I półrocze 2011
Zysk (strata) netto	1 104	-	1 104
Korekty:			
Amortyzacja	8 236		8 236
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	-		-
Zysk (strata) na inwestycjach	- 352		- 352
Koszty z tytułu odsetek	10 032		10 032
Zmiana stanu rezerw	- 7 557		- 7 557
Zmiana stanu zapasów	9 905		9 905
Zmiana stanu należności	186		186
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 11 656		- 11 656
Inne korekty	888		888
Podatek dochodowy zapłacony	- 123		- 123
Odsetki zapłacone	- 10 032		- 10 032
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	631	-	631
Działalność inwestycyjna	- 2 725		- 2 725
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 725	-	- 2 725
Działalność finansowa	- 12 309		- 12 309
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-		-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 12 309		- 12 309
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 14 403		- 14 403
Środki pieniężne i ich ekwiwalent na początek okresu	20 401		20 401
Środki pieniężne i ich ekwiwalent na koniec okresu	5 998	-	5 998

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.

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

W okresie I półrocza 2011 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W I półroczu 2011 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 (nota 42).

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

W I półroczu 2011 roku Spółka nie udzielała poręczeń spółkom zależnym.

Na 30.06.2011 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi:

- a) 2.832 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- b) 4.117 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki - poręczenie zostało udzielone do 31.12.2011r.,
- c) 4.006 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- d) 5.706 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.
- e) 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

10. Informacje o instrumentach pochodnych

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres I półrocza 2011

Zarząd

Grzegorz Pilch	-	Prezes Zarządu	354 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	-	Wiceprezes Zarządu	175 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	-	Wiceprezes Zarządu	186 tys. zł.
Razem			715 tys. zł.

Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej	54 tys. zł.
Wojciech Kruk	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	47 tys. zł.
Ilona Malik	-	Członek Rady Nadzorczej	47 tys. zł.
Michał Mierzejewski	-	Członek Rady Nadzorczej	47 tys. zł.
Mirosław Panek	-	Członek Rady Nadzorczej	47 tys. zł.
Razem	-		242 tys. zł.

Osoby zarządzające i nadzorujące pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych.

Wynagrodzenia łącznie za I półrocze 2011 roku 138 tys. zł.

12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego

Rozwój Grupy Kapitałowej 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 będzie to miało istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową

Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej

W ramach przyjętych założeń strategicznych, Grupa Kapitałowa systematycznie rozwija sieć własnych salonów detalicznych. Rozwój ten uzależniony jest od pozyskania wysokiej jakości powierzchni handlowych oraz odpowiedniego personelu. Uruchamianie nowych salonów w tzw. nietrafionych lokalizacjach, w których wynik operacyjny salonu w dłuższym okresie jest ujemny, będzie powodować obniżenie wyniku całej Grupy kapitałowej

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

- konkurencji podmiotów z Dalekiego Wschodu,
- konkurencji ze strony krajów dalekowschodnich oraz innych krajów o niskim koszcie siły

roboczej (Rumunia, Ukraina) w zakresie rynku przerobów usługowych,
- konkurencji ze strony nowych marek zachodnich wchodzących na rynek polski,
- konkurencji marek działających obecnie na polskim rynku

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 jest okres II i IV kwartału, natomiast w zakresie branży jubilerskiej to okres IV kwartału (zwłaszcza miesiąc grudzień).

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

Istotną pozycję aktywów Grupy stanowią wartości niematerialne w postaci wartości znaków towarowych oraz wartości firmy, związane z przejęciami innych podmiotów gospodarczych w latach 2006-2008. Grupa corocznie zgodnie z zasadami MSSF dokonuje testu na utratę wartości ww. aktywów. W przypadku gdyby powyższy test wykazał konieczność utworzenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości kwota ta obciąży wyniki finansowe Grupy.

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. W pierwszym półroczu 2011 roku szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Grupy, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 12,5 mln EUR oraz 4,1 mln USD.

Ryzyko wzrostu cen surowców

Grupa w szczególności w segmencie jubilerskim jest uzależniona od cen metali szlachetnych w tym głównie złota i srebra, których to ceny determinują ceny zakupu towarów dokonywanych przez Grupę. Istnieje istotne ryzyko że przy dalszym wzroście cen surowców i jednocześnie ograniczeniu popytu konsumpcyjnego nie będzie możliwe utrzymanie marż generowanych przez segment jubilerski.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi. Grupa posiadała na dzień 30.06.2011 r. zobowiązania w wysokości 186 848 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów oraz 50 000 tys. zł. z tytułu obligacji.

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej i ryzyko płynności

Umowa kredytowa zawarta została wg standardów Loan Market Association i zawiera szereg konwenantów do realizacji których zobowiązuje Spółkę. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja konwenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umowy przez bank finansujący.

Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

Ryzyko egzekucji kwot wynikających z poręczeń za upadłą Galerię Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej

Aktualna kwota obciążeń za upadłą GC wynosi 25,1 mln PLN z czego 21,1 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych. Pozostałe 4,0 mln które jest kwestionowane przez Spółkę nie powinno istotnie zaważyć na kondycji Grupy.

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

W I półroczu 2011 roku nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Alicja Weber

.....
Główny Księgowy

Kraków, dnia 30 sierpień 2011 roku