

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2010

(rok)

(zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za półrocze roku obrotowego 2010 obejmujące okres od 2010-01-01 do 2010-06-30

zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

w walucie zł

oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

w walucie zł

data przekazania: 2010-08-31

VISTULA GROUP SA

(pełna nazwa emitenta)

VISTULA GROUP

Lekki (lek)

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)

31-035

Kraków

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Starowiślna

48

(ulica)

(numer)

(0-12) 65 61 832

(0-12) 65 65 098

(telefon)

(fax)

sekretariat@vistulagroup.pl

vistulagroup.pl

(e-mail)

(www)

675-000-03-61

351001329

(NIP)

(REGON)

PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie, kod 30-062 przy Al.3 Maja 9
(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys.		w tys. EUR	
	półrocze / 2010	półrocze /2009	półrocze / 2010	półrocze /2009
wybrane dane finansowe dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	163 646,00	219 947,00	40 868,00	54 929,00
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 852,00	14 097,00	2 960,00	3 521,00
III. Zysk (strata) brutto	915,00	-2 841,00	229,00	-709,00
IV. Zysk (strata) netto	1 104,00	1 105,00	276,00	276,00
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	631,00	7 537,00	158,00	1 882,00
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 725,00	-9 690,00	-681,00	-2 420,00
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 309,00	-8 363,00	-3 074,00	-2 089,00
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-14 403,00	-10 516,00	-3 597,00	-2 626,00
IX. Aktywa, razem	621 335,00	662 929,00	149 871,00	159 904,00
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	321 995,00	418 564,00	77 668,00	100 961,00
XI. Zobowiązania długoterminowe	195 725,00	16 011,00	47 210,00	3 862,00
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	88 709,00	333 999,00	21 397,00	80 563,00
XIII. Kapitał własny	299 340,00	244 365,00	72 203,00	58 943,00
XIV. Kapitał zakładowy	24 541,00	22 892,00	5 919,00	5 522,00
XV. Liczba akcji (w szt.)	111 551 355,00	103 303 932,00	111 551 355,00	103 303 932,00
XVI. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	119 615 022,00	119 615 022,00	119 615 022,00	119 615 022,00
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,01	0,01	0,00	0,00
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,01	0,01	0,00	0,00
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,68	2,37	0,65	0,57
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,50	2,04	0,60	0,49
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
wybrane dane finansowe dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego				
XXII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	141 811,00	167 520,00	35 415,00	41 836,00
XXIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 204,00	24 659,00	2 548,00	6 158,00
XXIV. Zysk (strata) brutto	-515,00	11 613,00	-129,00	2 900,00
XXV. Zysk (strata) netto	-39,00	15 781,00	-10,00	3 941,00

XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-224,00	12 182,00	-56,00	3 042,00
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 663,00	-8 649,00	-665,00	-2 160,00
XXVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-11 606,00	-8 585,00	-2 898,00	-2 144,00
XXIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-14 493,00	-5 052,00	-3 619,00	-1 262,00
XXX. Aktywa, razem	606 268,00	648 835,00	146 237,00	156 504,00
XXXI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	311 921,00	405 586,00	75 238,00	97 831,00
XXXII. Zobowiązania długoterminowe	195 567,00	15 794,00	47 172,00	3 810,00
XXXIII. Zobowiązania krótkoterminowe	79 584,00	321 966,00	19 196,00	77 661,00
XXXIV. Kapitał własny	294 347,00	243 249,00	70 999,00	58 674,00
XXXV. Kapitał zakładowy	24 541,00	22 892,00	5 919,00	5 522,00
XXXVI. Liczba akcji (w szt.)	111 551 355,00	103 303 932,00	111 551 355,00	103 303 932,00
XXXVII. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	119 615 022,00	119 615 022,00	119 615 022,00	119 615 022,00
XXXVIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,00	0,15	0,00	0,04
XXXIX. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,00	0,15	0,00	0,04
XL. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,64	2,35	0,64	0,57
XLI. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,46	2,03	0,59	0,49
XLII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

W przypadku prezentowania wybranych danych finansowych z półrocznego skróconego sprawozdania finansowego dane te należy odpowiednio opisać.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) lub odpowiednio z bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentuje się na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego, co należy odpowiednio opisać.

Raport powinien zostać przekazany Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa.

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
1_Raport z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania	Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej
2_Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze	Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe
3_Raport z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki
4_Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze	Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
5_Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu	Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-08-31	Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu	
2010-08-31	Aldona Sobierajewicz	Wiceprezes Zarządu	
2010-08-31	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	

**GRUPA KAPITAŁOWA
VISTULA GROUP
SPÓŁKA AKCYJNA**

**RAPORT
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU
DO 30 CZERWCA 2010 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30
CZERWCA 2010 ROKU**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
VISTULA GROUP Spółka Akcyjna**

Dokonałiśmy przeglądu załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VISTULA GROUP S.A., dla której VISTULA GROUP S.A. z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48 jest Podmiotem Dominującym, na które składają się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 621.335 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujący zysk netto w kwocie 1.104 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie 1.104 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 2.234 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku w kwocie 14.403 tys. zł,
- informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd Podmiotu Dominującego jest odpowiedzialny za sporządzenie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnego z obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.



Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Grupy.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego różnią się istotnie od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 30 czerwca 2010 r., jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej VISTULA GROUP S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.

W imieniu:

PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.
Al. 3 Maja 9, 30-062 Kraków
nr ewid. 2696

Kluczowy biegły rewident:



Grzegorz Oszczypała
biegły rewident
nr ewid. 10192

Osoba reprezentująca podmiot:



Mirosław Kośmider
biegły rewident
nr ewid. 9273

Kraków, dnia 31 sierpnia 2010 roku

VISTULA GROUP

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA I PÓŁROCZE 2010 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF



VISTULA

www.vistula.pl

WÓLCZANKA

www.wolczanka.com.pl



W. KRUK

1 8 4 0

www.wkruk.pl



DENI CLER

MILANO

www.denicler.pl



VISTULA GROUP
SPÓŁKA AKCYJNA

**SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2010
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF**

Kraków, 31 sierpień 2010

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.....	15
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	29
Nota 1 Przychody	29
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego.....	29
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	31
Nota 4a Koszty wynagrodzeń.....	32
Nota 5 Przychody finansowe	32
Nota 6 Koszty finansowe	32
Nota 7 Podatek dochodowy	33
Nota 10 Zysk na akcję	33
Nota 11 Wartość firmy	34
Nota 12 Inne wartości niematerialne	35
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe.....	37
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne.....	39
Nota 15 Udziały i akcje	40
Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe	41
Nota 18 Zapasy	41
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	41
Nota 20a. Udzielone pożyczki.....	43
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe.....	45
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	56
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny	57
Nota 33. Kapitał rezerwowany.....	57
Nota 34 Zyski zatrzymane	58
Nota 37 Zobowiązania warunkowe	59
Nota 37a Zobowiązania pozabilansowe.....	60
Nota 39 Płatności regulowane akcjami.....	60
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej	62
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi	62
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	63
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości	68
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	68
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane.....	68
7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej	68
8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	68
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	68
10. Informacje o instrumentach pochodnych.....	68
11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres I półrocza 2010	69
12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia.....	69
13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy.....	71

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	No- ta	w tys. zł			
		półrocze / 2010	półrocze / 2009	2 kwartał / 2010	2 kwartał / 2009
Przychody ze sprzedaży	1, 2	163 646	219 947	87 132	97 842
Koszt własny sprzedaży	4	71 654	113 141	38 156	42 850
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		91 992	106 806	48 976	54 992
Pozostałe przychody operacyjne	1,2	4 400	31 970	1 016	29 105
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		363	831	246	445
Koszty sprzedaży	4	60 170	88 967	30 397	38 482
Koszty ogólnego zarządu	4	20 307	27 617	9 584	13 237
Pozostałe koszty operacyjne	4	4 426	8 926	2 382	3 781
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		11 852	14 097	7 875	29 042
Przychody finansowe	1, 5	307	510	89	623
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej		-	-	-	-
Koszty finansowe	6	11 244	17 448	6 422	5 219
Zysk (strata) brutto		915	- 2 841	1 542	24 446
Podatek dochodowy	7	- 189	- 3 946	494	- 391
Zysk (strata) roku obrotowego		1 104	1 105	1 048	24 837
Przypisany do podmiotu dominującego		1 099	1 105	1 053	24 837
Przypisany do kapitałów mniejszości		5	-	- 5	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		111 551 355	103 303 932	111 551 355	103 303 932
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		119 615 022	107 395 141	119 615 022	106 223 147
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą					
- podstawowy		0,01	0,01	0,01	0,24
- rozwodniony		0,01	0,01	0,01	0,23

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	No- ta	w tys. zł			
		półrocze / 2010	półrocze / 2009	2 kwartał / 2010	2 kwartał / 2009
Zysk netto roku obrotowego		1 104	1 105	1 048	24 837
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Pod. dochodowy związany z pozycji prezent. w innych całk. dochodach		-	-	-	-
Całkowity dochód		1 104	1 105	1 048	24 837

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 czerwca 2010 roku

	Nota	w tys. zł		
		półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
Aktywa				
Aktywa trwałe		457 949	463 879	466 829
Wartość firmy	11	244 133	244 133	244 133
Inne wartości niematerialne	12	118 001	118 738	121 298
Rzeczowe aktywa trwałe	13	76 190	81 492	83 171
Nieruchomości inwestycyjne	14	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	14	-	-	-
Należności długoterminowe (włacone kaucje)		1 139	1 320	2 191
Udziały i akcje	15	301	300	310
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	17 307	17 018	14 848
Pozostałe aktywa trwałe	24	-	-	-
Aktywa obrotowe		163 386	187 131	196 100
Zapasy	18	137 233	147 138	149 690
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	18 800	18 951	28 350
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	159	243	388
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	5 998	20 401	16 086
Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	1 196	398	1 586
Aktywa razem		621 335	651 010	662 929
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		299 338	297 106	244 365
Kapitał podstawowy	29	24 541	24 541	22 892
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	3 715	3 717	3 908
Pozostałe kapitały	33	6 796	5 667	5 293
Zyski zatrzymane	34	264 286	263 181	212 272
Kapitały mniejszościowe		2	-	-
Kapitał własny razem		299 340	297 106	244 365
Zobowiązania długoterminowe, w tym:		195 725	205 635	16 011

Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		-	-	10
Kaucje		81	81	81
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	316	1 700	3 271
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	195 328	203 854	12 649
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 435	1 471	1 198
Rezerwy długoterminowe	28	22 900	17 015	635
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		220 060	224 121	17 844
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:		88 709	103 151	333 999
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	2 803	2 803	2 789
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	45 093	57 136	49 301
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	23 869	26 268	279 858
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	16 944	16 944	2 051
Rezerwy krótkoterminowe	28	13 226	26 632	66 721
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		101 935	129 783	400 720
Zobowiązania i rezerwy razem		321 995	353 904	418 564
Pasywa razem		621 335	651 010	662 929
Wartość księgowa		299 340	297 106	244 365
Liczba akcji		111 551 355	111 551 355	103 303 932
Wartość księgowa na jedną akcję		2,68	2,66	2,37
Rozwodniona liczba akcji		119 615 022	119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		2,50	2,48	2,04

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 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 31.12.2008	22 892	3 908	3 178	211 970	241 948		241 948
Korekta błędu podstawowego				-3 665	-3 665		-3 665
Saldo na 31.12.2008 po korektach	22 892	3 908	3 178	208 305	238 283		238 283
Saldo na 01.01.2009	22 892	3 908	3 178	208 305	238 283		238 283
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2009 roku							
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji	-	-	-	2 862	2 862	-	2 862
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	1 105	1 105	-	1 105
Wycena programu opcyjnego	-	-	2 115	-	2 115	-	2 115
Saldo na 30.06.2009	22 892	3 908	5 293	212 272	244 365	-	244 365
Saldo na 31.12.2008	22 892	3 908	3 178	211 970	241 948		241 948
Korekta błędu podstawowego				-3 665	-3 665		-3 665
Saldo na 31.12.2008 po korektach	22 892	3 908	3 178	208 305	238 283		238 283
Saldo na 01.01.2009	22 892	3 908	3 178	208 305	238 283		238 283
Zmiany w kapitale własnym w 2009 roku							
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				2 862	2 862	-	2 862
Sprzedaż środków trwałych		- 191	- 1	192	-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				16 894	16 894		16 894
Wycena programu opcyjnego			2 490		2 490		2 490
Emisja akcji	1 649			34 928	36 577		36 577
Saldo na 31.12.2009	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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

	Nota	w tys. zł	
		półrocze / 2010	półrocze / 2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		1 104	1 105
Korekty:			
Amortyzacja		8 236	8 976
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		- 352	- 831
Koszty z tytułu odsetek		10 032	11 188
Zmiana stanu rezerw		- 7 557	- 27 356
Zmiana stanu zapasów		9 905	67 439
Zmiana stanu należności		186	17 094
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		- 11 656	- 51 039
Inne korekty		888	- 1 465
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		10 786	25 111
Podatek dochodowy zapłacony		- 123	- 6 386
Odsetki zapłacone		- 10 032	- 11 188
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		631	7 537
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		14	31
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych			
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	86
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej			
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		823	2 520

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		- 28	- 3 510
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 3 534	- 8 817
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych			
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach			
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek			
Rozliczenie transakcji skarbowych			
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 2 725	- 9 690
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		386	9 821
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		- 11 311	- 16 554
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 1 384	- 1 630
Inne wydatki finansowe			
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		- 12 309	- 8 363
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		- 14 403	- 10 516
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		20 401	26 602
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		8	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	5 998	16 086

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	- 226 tys. zł.
- pozostałe	- 1 tys. zł.
- razem	888 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

Vistula Group Spółka Akcyjna (Jednostka dominująca) z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, kod: 31-035 jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000047082. Jednostka dominująca posiada następujące nr NIP 675-000-03-61 oraz REGON 351001329

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

- sprzedaż detaliczna odzieży (nr kodu 47.71Z)
- sprzedaż detaliczna wyrobów jubilerskich, w tym zegarków (nr kodu 52.48 G)
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)
- produkcja artykułów jubilerskich i podobnych (nr kodu 36.22)

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Vistula Group S.A. (do 30.12.2008 roku Jednostka dominująca działała pod nazwą Spółka Vistula & Wólczanka S.A.) można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa. Vistula Group S.A. jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy spółki miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

Według stanu na koniec I półrocza 2010 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.** (poprzednia nazwa: MTM Sp. z o.o.) z siedzibą w Krakowie przy ulicy Starowiślnej 48, kod: 31-035 Spółka zarejestrowana w

Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000077274.

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

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

3. **Trend Fashion Sp. z o.o.** z siedzibą w Myślenicach przy ulicy Przemysłowej 2, kod: 32-400; Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000077376.

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

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

4. **Wólczanka Production 3 Sp. z o.o.** z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, przy ulicy 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 95,0%. – 95,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

5. **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.

Przedmiotem działalności spółki jest handel detaliczny odzieży.

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

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

- a) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości oraz braku zarządu
- b) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w 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 trwającego postępowania upadłościowego z likwidacją.

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

- Fleet Management GmbH z siedzibą pod adresem Eschenheimer Anlage1, 60316 Frankfurt am Main, zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym pod numerem HRB 79129.
Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług związanych z wynajmem i zarządzaniem flotą samochodową na rzecz V & W.
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.
Spółka Fleet Management GmbH uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.
- Andre Renard Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wolskiej 88 wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Sądu Rejonowego dla M. ST. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000236694,
Udział w kapitale 70,0%. – 70,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej
Spółka Andre Renard Sp. z o.o. uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2010 roku obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o., Trend Fashion Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., DCG S.A.

W I półroczu 2010 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

1.3 Skład Zarządu i Rady nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2010 roku skład Zarządu był następujący:

- Grzegorz Pilch Prezes Zarządu

- Aldona Sobierajewicz Wiceprezes Zarządu
- Mateusz Żmijewski Wiceprezes Zarządu

W okresie od 30 czerwca 2010 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2010 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 2010 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego 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 31 sierpnia 2010 roku.

1.5 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 2010 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 śródrocznego 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).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2010 sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U.

z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję wartości godziwej za wyjątkiem pozycji rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych wycenianych 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 2010 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 2010 roku i na dzień 30 czerwca 2010 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku i na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2009 roku

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2010 roku 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 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 następnym (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnym.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres I półrocza 2010 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finan-

sowego. 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 błędu poprzednich okresów. Wpływ korekt na poszczególne pozycje rachunku zysku i strat oraz bilansu został przedstawiony w nocie 43 do niniejszego sprawozdania finansowego.

W celu ujednoczenia zasad wyceny zapasów w Grupie Vistula Group SA spółka zależna Deni Cler S.A. dokonała zmian, polegających na eliminacji z ceny pozyskania towarów oraz kosztu wytworzenia wyrobów gotowych narzutu kosztów wydziałowych.

W wyniku dokonanej korekty błędu podstawowego obniżeniu uległa suma bilansowa spółki na koniec I półrocza 2009 roku. Korekta miała wpływ na wynik z lat ubiegłych, który pomniejszony został o kwotę 3.665 tys. złotych oraz wartość zapasów, którą skorygowano o 3.577 tys. złotych. Korekta miała również wpływ na wynik finansowy okresu porównywalnego tj. za I półrocze 2009 roku. Koszty przygotowania kolekcji, poniesione w ciągu I półrocza 2009 roku i aktywowane na zapasie, zostały na koniec I półrocza 2009 roku wyksięgowane z kosztu sprzedanych towarów i materiałów (kwota 1.531 tys. złotych), a koszty przygotowania kolekcji poniesione w trakcie I półrocza 2009 roku powiększyły koszty tego okresu (kwota 1.619 tys. złotych).

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2010 roku.

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje (przyjęte lub będące w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską) są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2010 roku:

- Zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”,
- Zaktualizowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”,
- Zmiany do MRS 39 „Instrumenty finansowe: Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń”,
- KIMSF 17 „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli”,

Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej - zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku i później,

- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” - Wewnątrzgrupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych.

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Grupy ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

Pozostałe standardy i interpretacje, które nie weszły w życie (nie wymienione teraz w sprawozdaniu finansowym) nie są istotne z punktu widzenia działalności Grupy. Grupa nie sko-

rzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale weszły lub wejdą w życie dopiero po dniu bilansowym.

Grupa Kapitałowa jest obecnie w trakcie analizy wymogów i zmian w standardach w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2010 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 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 trwale

Rzeczowe aktywa trwale 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 wska-

zujących 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 obniżen.

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 technicznego 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 uzyskanym 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, w którym spełnione zostały warunki 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 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.

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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 i zarazem cechują się wysoką marżą handlową. Od 2005 roku Grupa Vistula Group wprowadziła do swojej oferty również spodnie jeansowe.

Działalność produkcyjna części odzieżowej jest zlokalizowana w dwóch zakładach:

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

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

Deni Cler Milano

Spółka DCG SA została przejęta przez W.KRUK S.A. w 2000 roku. DCG jest właścicielem włoskiej marki modowej Deni Cler. Podstawowa działalność DCG skupia się na produkcji ekskluzywnej odzieży damskiej.

DCG zarządza następującymi markami odzieży damskiej:

Deni Cler – odzież marki Deni Cler jest skierowana do wysokiego segmentu rynku mody. Produkty tej marki zostały wprowadzone na polski rynek na początku lat 90-tych. Oferta sygnowana znakiem Deni Cler szyta jest z włoskich tkanin, również większość wykorzystywanych dodatków jest pochodzenia włoskiego. Materiały, które są wykorzystywane do produkcji ubrań tej marki to przede wszystkim kaszmir i wełna z jedwabiem. Asortyment marki obejmuje głównie: spódnice, żakiety, spodnie, bluzki, płaszcze i sukienki.

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 wprowadza-

ne 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 30.06.2010 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,1458 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,0042 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 : 29.01.10 – 4,0616 zł/EUR, 26.02.10 – 3,9768 zł/EUR, 31.03.10 – 3,8622 zł/EUR, 30.04.10 – 3,9020 zł/EUR, 31.05.10 – 4,0770 zł/EUR, 30.06.10 – 4,1458 zł/EUR.

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,8356 zł/EURO.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,1770 zł/EURO.

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł			
	półrocze / 2010	półrocze / 2009	2 kwartał / 2010	2 kwartał / 2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	163 646	219 947	87 132	97 842
Przychody z tytułu najmu nieruchomości				
Przychody z tytułu pozostałego najmu trwałego				
Razem przychody ze sprzedaży	163 646	219 947	87 132	97 842
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	363	831	246	445
Pozostałe przychody operacyjne	4 400	31 970	1 016	29 105
Przychody finansowe	307	510	153	623
Zysk na sprzedaży spółki zależnej				
Razem	168 716	253 258	88 547	128 015

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 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 poprzedni I półrocze 2009	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	149 072	67 500	3 375	219 947
Marża brutto	61 670	40 460	4 676	106 806
Koszty operacyjne segmentu	60 595	19 910	36 079	116 584
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			23 875	23 875
Przychody i koszty finansowe			- 16 938	- 16 938
Podatek			- 3 946	- 3 946
Wynik netto	1 075	20 550	- 20 520	1 105

Rok bieżący 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

Rok poprzedni 2 kwartał 2009	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	61 013	36 052	777	97 842
Marża brutto	30 006	22 315	2 671	54 992
Koszty operacyjne segmentu	22 228	9 936	19 555	51 719
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			25 769	25 769
Przychody i koszty finansowe			- 4 596	- 4 596
Podatek			- 391	- 391
Wynik netto	7 778	12 379	4 680	24 837

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 / 2010	półrocze / 2009	2 kwartał / 2010	2 kwartał / 2009
Polska	156 824	210 866	83 227	93 612
Strefa EURO	6 805	7 893	3 894	3 583
Strefa USD	-	725	-	636
Strefa DKK	8	446	8	11
Strefa GBP	9	17	3	-
Pozostałe	-	-	-	-
Razem	163 646	219 947	87 132	97 842

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

Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Grupy jest typ sprzedawanego towaru.

Grupa w I półroczu 2010 roku zastosowała zmieniony przez Ulepszenia Standardów paragraf 23 MSSF 8 opublikowany w kwietniu 2009 roku i 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 / 2010	półrocze / 2009	2 kwartał / 2010	2 kwartał / 2009
Amortyzacja	8 236	8 976	3 989	2 895
Zużycie surowców i materiałów	23 373	31 026	10 168	11 954
Wartość sprzedanych towarów	57 753	93 692	31 791	34 618
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 25 052	- 20 351	- 10 550	- 1 172
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	20	166	4	166
Koszty wynagrodzeń	40 669	44 728	19 955	19 973
Pozostałe koszty rodzajowe	11 929	11 255	5 993	2 890
Koszty usług obcych	35 223	60 399	16 791	23 411
Pozostałe koszty operacyjne	4 406	8 760	2 378	3 615
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	156 557	238 651	80 519	98 350

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą) / Ogólne wynagrodzenie (kwotowo))	w tys. zł			
	półrocze / 2010	półrocze / 2009	2 kwartał / 2010	2 kwartał / 2009
Poszczególne kategorie zatrudnionych:	2 271	2 303	2 276	2 303
stanowiska nierobotnicze	1 457	1 422	1 469	1 422
stanowiska robotnicze	814	881	807	881
Ogólne wynagrodzenie w podziale na (kwotowo):	40 669	44 728	19 955	19 973
Płace	33 389	37 467	16 802	16 752
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 280	7 261	3 153	3 221
Pozostałe koszty wynagrodzeń	-	-	-	-

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł			
	półrocze / 2010	półrocze / 2009	2 kwartał / 2010	2 kwartał / 2009
Odsetki od lokat bankowych	17	38	9	14
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Zysk z tytułu różnic kursowych	-	-	-	512
Wycena dyskonta	150	56	70	-
Wynik na sprzedaży wierzytelności	19	-	19	-
Pozostałe	121	416	55	97
Razem	307	510	153	623

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł			
	półrocze / 2010	półrocze / 2009	2 kwartał / 2010	2 kwartał / 2009
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	9 809	12 651	5 043	4 805
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	190	354	85	154
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	53	-	3	-
Prowizje od kredytów i gwarancji	478	269	178	222
Strata z tytułu różnic kursowych	589	3 951	1 139	-
Pozostałe	125	223	38	38
Razem	11 244	17 448	6 486	5 219

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł			
	półrocze / 2010	półrocze / 2009	2 kwartał / 2010	2 kwartał / 2009
Podatek bieżący				
Podatek dochodowy od osób prawnych	135	128	70	-
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	- 324	- 4 074	448	- 391
Rok bieżący	- 189	- 3 946	518	- 391

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	półrocze / 2010	półrocze / 2009	2 kwartał / 2010	2 kwartał / 2009
Zysk brutto	915	- 2 841	1 542	24 446
Według ustawowej stawki 19% (2008: 19%)	174	- 540	293	4 645
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 8 944	- 35 193	- 2 390	- 31 486
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	756	39 346	496	7 113
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej	-	- 636	720	- 73
Strata podatkowa do wykorzystania w przyszłych okresach	7 982	-	-	-
Podstawa opodatkowania	709	676	368	-
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	135	128	70	-
Efektywna stopa podatkowa	14,72%	- 4,52%	4,53%	0,00%

Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	półrocze / 2010	półrocze / 2009	2 kwartał / 2010	2 kwartał / 2009
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	1 099	1 105	1 053	24 837
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	1 099	1 105	1 053	24 837
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	111 551 355	103 303 932	111 551 355	103 303 932
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	119 615 022	107 395 141	119 615 022	106 223 147
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,01	0,01	0,01	0,24
- rozwodniony	0,01	0,01	0,01	0,23

Nota 11 Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2009	243 932
Korekta ujawnienia na moment nabycia W.Kruk	243
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2009	244 175
Saldo na 1 stycznia 2009	243 932
Ujawnienie na moment nabycia / połączenia V&W S.A. z W.KRUK S.A.	243
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2009	244 175
Saldo na 1 stycznia 2010	244 175
Korekta ujawnienia na moment nabycia W.Kruk	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2010, 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 2009	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2009	42
Saldo na 1 stycznia 2009	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2009	42
Saldo na 1 stycznia 2010	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2010	42
WARTOŚĆ BILANSOWA	

Na 30 czerwca 2009	244 133
Na 31 grudnia 2009	244 133
Na 30 czerwca 2010	244 133

Na dzień 30 czerwca 2010 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 tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne, w tym wartości firmy.

Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			Razem
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2009	1 219	173 789	16 527	191 535
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji		- 59 322	- 1 752	- 61 074
Zwiększenia			3 291	3 291
Zmniejszenia			- 2	- 2
Saldo na 30 czerwca 2009	1 219	114 467	18 064	133 750
Saldo na 1 stycznia 2009	1 219	173 789	16 527	191 535
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji		- 59 322	- 1 752	- 61 074
Zwiększenia			3 457	3 457
Zmniejszenia			- 476	- 476
Saldo na 31 grudnia 2009	1 219	114 467	17 756	133 442
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
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2009	1 025	23	9 992	11 040
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 1 186	-1 186

Amortyzacja za okres	56		917	973
Zbycie			- 1	- 1
Saldo na 30 czerwca 2009	1 081	23	9 722	10 826
Saldo na 1 stycznia 2009	1 025	23	9 992	11 040
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 1 186	- 1 186
Amortyzacja za okres	113		1 894	2 007
Zbycie			- 476	- 476
Saldo na 31 grudnia 2009	1 138	23	10 224	11 385
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
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2009		59 322	1 631	60 953
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji		- 59 322	- 4	- 59 326
Zwiększenia				
Zmniejszenia			- 1	- 1
Saldo na 30 czerwca 2009			1 626	1 626
Saldo na 1 stycznia 2009		59 322	1 631	60 953
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji		- 59 322	- 4	- 59 326
Zwiększenia			1 695	1 695
Zmniejszenia			- 3	- 3
Saldo na 31 grudnia 2009	-	-	3 319	3 319
Saldo na 1 stycznia 2010	-	-	3 319	3 319
Zwiększenia				
Zmniejszenia			- 171	- 171
Saldo na 30 czerwca 2010	-	-	3 148	3 148
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2009	138	114 444	6 716	121 298
Na 31 grudnia 2009	81	114 444	4 213	118 738
Na 30 czerwca 2010	42	114 444	3 515	118 001

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 2010 roku w oparciu o dokonaną ocenę 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 2009	127 874	5 761	139 888	273 523
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 35 193	- 2 310	- 52 373	- 89 876
Zwiększenia	3 305	8 506	2 453	14 264
Różnice kursowe				
Zbycie	- 561	- 10 368	- 2 091	- 13 020
Aktualizacja wyceny				
Saldo na 30 czerwca 2009:	95 425	1 589	87 877	184 891
Saldo na 1 stycznia 2009	127 874	5 761	139 888	273 523
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 35 193	- 2 310	- 52 373	- 89 876
Zwiększenia	7 729	16 545	5 764	30 038
Zbycie	- 4 345	- 18 817	- 5 144	- 28 306
Saldo na 31 grudnia 2009	96 065	1 179	88 135	185 379
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, w tym :	94 390	815	88 560	184 305
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	94 390	815	88 560	184 305
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2009	36 958		91 816	128 774
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 6 734		- 31 764	- 38 498
Amortyzacja za okres	3 356		4 647	8 003
Zbycie	- 155		- 2 005	- 2 160
Saldo na 30 czerwca 2009	33 425		62 694	96 119
Saldo na 1 stycznia 2009	36 958		91 816	128 774
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 6 734	-	- 31 764	- 38 498
Amortyzacja za okres	6 684		8 944	15 628
Zbycie	- 2 043		- 4 580	- 6 623
Saldo na 31 grudnia 2009	34 865	-	64 416	99 281
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
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2009	6 329	1 401	9 169	16 899
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 4 312	- 46	- 7 519	- 11 877
Zwiększenia	1 133			1 133
Zmniejszenia	- 327		- 227	- 554
Saldo na 30 czerwca 2009	2 823	1 355	1 423	5 601
Saldo na 1 stycznia 2009	6 329	1 401	9 169	16 899
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 4 312	- 46	- 7 520	- 11 878
Zwiększenia	1 868	32	816	2 716
Zmniejszenia	- 1 916	- 816	- 399	- 3 131
Saldo na 31 grudnia 2009	1 969	571	2 066	4 606
Saldo na 1 stycznia 2010	1 969	571	2 066	4 606
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				

Zwiększenia				
Zmniejszenia	- 597		- 394	- 901
Saldo na 30 czerwca 2010	1 462	571	1 672	3 705
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2009	59 177	234	23 760	83 171
Na 31 grudnia 2009	59 231	608	21 653	81 492
Na 30 czerwca 2010	56 848	244	19 098	76 190

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 3.778 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 75.079 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 22.

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2009	874
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2009	874
Saldo na 1 stycznia 2009	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Przeklasyfikowanie gruntu do aktyw przeznaczonych do sprzedaży	
Saldo na 31 grudnia 2009	874
Saldo na 1 stycznia 2010	874
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2010, w tym:	874
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	874
– ujęte w wartości przeszacowanej	
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2009	-
Amortyzacja za okres	

Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2009	-
Saldo na 1 stycznia 2009	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2009	-
Saldo na 1 stycznia 2010	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2010	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 30 czerwca 2009	874
Na 31 grudnia 2009	874
Na 30 czerwca 2010	874

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w I półroczu 2010 roku wyniósł 0 tys. zł (w 2009 roku: 0 tys. zł; w I półroczu 2009 roku: 0 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 0 tys. zł (w 2009 roku: 0 tys. zł; w I półroczu 2009 roku: 0 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 2010							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji
Land S.A	Cena nabycia		0,18	0,18	138		138
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		0,19	0,19	17		17
Fleet Management GmbH	Cena nabycia	Niemiecki rejestr handlowy	100	100	129		129
Andre Renard Sp. z o.o.	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	70	70	36	36	0
inne					364	347	17
Razem					684	383	301

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę - 9 tys. zł. w związku z wyceną udziałów Fleet Management GmbH.

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
inne	4	4	4
Razem	4	4	4

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
Materiały (według ceny nabycia)	18 281	18 083	17 855
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	3 611	4 617	4 101
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	18 038	19 638	19 211
Towary (według ceny nabycia)	102 823	113 491	116 650
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	142 753	155 830	157 817
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 5 520	- 8 692	- 8 127
Razem	137 233	147 138	149 690

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 20 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 3.192 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Zapasy o wartości 135.104 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 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	38 342	39 810	49 259
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 22 906	- 24 710	- 28 831
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	15 436	15 100	20 428
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	21 074	20 897	20 981

minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 20 937	- 20 792	- 20 601
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	137	105	380
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	236	181	146
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	36 596	37 247	38 414
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 33 605	- 33 682	- 31 092
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	2 991	3 565	7 322
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 400	4 398	4 475
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 400	- 4 398	- 4 401
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-	74
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	100 648	102 533	113 275
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 81 848	- 83 582	- 84 925
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	18 800	18 951	28 350

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 / 2010	2009	półrocze / 2009
a) do 1 miesiąca	3 237	3 494	6 148
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 283	2 609	6 036
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 078	2 158	4 159
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 801	9 460	10 672
e) powyżej 1 roku	42 915	34 563	31 135
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	51 314	52 284	58 150
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 43 843	- 45 408	- 49 432
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	7 471	6 876	8 718

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
Stan na początek okresu	83 582	65 471	65 471
a) zwiększenia (z tytułu)	532	25 066	19 979
– Korekta konsolidacyjna – włączenie spółki zależnej	-	15 067	15 066
– utworzenie odpisów aktualizujących	246	9 999	3 565

- różnic kursowych	286	-	1 348
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 266	6 955	525
- otrzymania zapłaty za należność	2 266	2 489	525
- decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	4 167	-
- ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	-	-
- różnic kursowych	-	299	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	81 848	83 582	84 925

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 / 2010	2009	półrocze / 2009
a) w walucie polskiej	81 097	82 717	89 759
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	19 551	19 816	23 516
b1. jednostka/waluta tys / EURO	4 148	4 317	4 434
tys. zł	17 195	17 734	19 816
b2. jednostka/waluta tys / USD	486	430	884
tys. zł	1 648	1 226	2 807
pozostałe waluty w tys. zł	708	856	893
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	100 648	102 533	113 275

Nota 20a. Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	3 600	3 586	3 746
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 3 600	- 3 586	- 3 746
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	-	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	493	562	715
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 334	- 319	- 327
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	159	243	388
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	4 093	4 148	4 461
Minus : odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	- 3 934	- 3 905	- 4 073

Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	159	243	388
---	-----	-----	-----

Saldo dotyczy pożyczki udzielonej spółce zależnej Fleet Management, oprocentowanie nominalne wynosi EURIBOR 3M. Efektywna stopa procentowa za okres I półrocza 2010 roku wyniosła 2,95%.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
Stan na początek okresu	3 905	3 938	3 938
a) zwiększenia (z tytułu)	29	-	135
- utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	135
- różnice kursowe	29	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	33	-
- otrzymanie zapłaty za należność	-	-	-
- decyzja zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-	-
- różnice kursowe	-	33	-
Stan odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych na koniec okresu	3 934	3 905	4 073

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 4 093 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 493 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 3 934 tys. zł. objęto odpisem aktualizującym (w tym: w spółkach zależnych 334 tys. zł.).

Wierzytelności o wartości 18 663 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 / 2010	2009	półrocze / 2009
Środki pieniężne w banku i kasie	5 616	6 387	7 237
Lokaty krótkoterminowe	382	14 014	8 849
Razem	5 998	20 401	16 086

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

	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
Środki pieniężne w banku i kasie	5 616	6 387	7 237
Lokaty krótkoterminowe	382	14 014	8 849
Razem	5 998	20 401	16 086

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 / 2010	2009	półrocze / 2009
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	9 068	9 867	9 877
Kredyty bankowe	227 073	237 198	284 681
Pożyczki		-	
Kredyty z terminem wymagalności:			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	40 813	43 211	281 909
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)			
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	195 328	203 854	12 649

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem w przeliczeniu na zł.	zł	€	\$
30 czerwca 2010	236 141	236 141		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	9 068	9 068		
Kredyty bankowe	227 073	227 073		
Pożyczki	-	-		
31 grudnia 2009	247 065	247 065		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	9 867	9 867		

Kredyty bankowe	237 198	237 198		
Pożyczki	-	-		
30 czerwca 2009	294 558	294 558		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	9 877	9 877		
Kredyty bankowe	284 681	284 681		
Pożyczki	-	-		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	9 068	9 867	9 877
Kredyty bankowe	227 073	237 198	284 681
Razem	236 141	247 065	294 558

Zarząd szacuje wartość godziwą pożyczek zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
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	wa-luta	zł	wa-luta				
Bank BRE	Warszawa	1 000 000	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytów i gwarancji bankowych	-	23 września 2004 – 29 kwietnia 2011 roku	1. Weksel własny in Blanco 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytów i gwarancji bankowych oraz zacią-	-	31 sierpnia 2006 na 10 lat, pierwszy okres udostępnienia kredytu do 29 sierpnia 2007r.	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji. 3. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 2007r.

						gnięcie kredytu w rachunku bieżącym		Okres kredytowania do 30 sierpnia 2016 roku	
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	12 117 197	PLN	uzależniony od WIBOR 1M + marża banku	3,25%	31 sierpnia 2006 - 30 sierpnia 2016 roku	1.Zastaw na znaku towarowym słownym i słowno-graficznym WÓLCZANKA 2.Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Fortis Bank	Warszawa	300 000 000	PLN	157 762 235	PLN	WIBOR 1M + marża banku	4,13%	29 maj 2008 -05 stycznia 2018 roku	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasach, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych Trend Fashion, WP3, DCG SA , środkach trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Myślenicach, 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	42 392 757	PLN	WIBOR 1M + marża banku	4,24%	27 czerwca 2008 - 05 stycznia 2012 roku	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasach, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych Trend Fashion, WP3, DCG SA , środkach trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Myślenicach, 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	7 000 000	PLN	6 316 295	PLN	WIBOR 1M + marża banku	4,51%	31 stycznia 2011 roku	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach spółki znajdujących się

									w Poznaniu i Warszawie 3. Cesja wierzytelności przyszłej 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	4 000 000	PLN	4 000 000	PLN	WIBOR 1M + marża banku	5,09%	31 stycznia 2011 roku	1. Hipoteka zwykła na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 2. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 3. Cesja wierzytelności przyszłej 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	3 451 160	PLN	3 451 160	PLN	WIBOR 1M + marża banku	4,37%	31 stycznia 2011 roku	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Hipoteka zwykła na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 4. Cesja wierzytelności przyszłej 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 6. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	14 000 000	PLN	4 999 003	PLN	WIBOR 1M + marża banku	4,52%	31 stycznia 2011 roku	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Hipoteka zwykła na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 3. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 4. Cesja wierzytelności przyszłej 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 6. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 7. Weksel własny in blanco.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	1 973 742	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie	-	31 stycznia 2011 roku	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach

						gwarancji bankowych			spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 3. Cesja wierzytelności przyszłej 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BZ WBK	Poznań	3 000 000	PLN	2 752 137	PLN	WIBOR 1M + marża banku	4,14%	31 stycznia 2011 roku	1. Hipoteka zwykła na nieruchomościach spółki 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych.
BZ WBK	Poznań	4 400 000	PLN	700 000	PLN	WIBOR 1M + marża banku	4,14%	31 stycznia 2011 roku	1. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach spółki 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych.
BZ WBK	Poznań	3 000 000	PLN	1 650 000	PLN	WIBOR 1M + marża banku	4,14%	31 stycznia 2011 roku	1. Hipoteka zwykła na nieruchomościach spółki 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych.

Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

a) Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji w wysokości 1.000 tys. zł. Limit został zaciągnięty 23.09.2004r. Spłata limitu nastąpi 29.04.2011r.. 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 11.06.2007 roku 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 Wibur 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) Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 7 000 tys. zł. Spłata nastąpi 31.01.2011r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach spółki, zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych, cesją wierzytelności przyszłej i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

g) Kredyt obrotowy w wysokości 4.000 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.01.2011r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, hipoteką zwykłą i kaucyjną na nieruchomościach spółki, cesją wierzytelności przyszłych i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

h) Kredyt obrotowy w wysokości 3 451 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.01.2011r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach spółki, zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych, cesją wierzytelności przyszłej i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

i) Kredyt obrotowy w wysokości 14 000 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.01.2011r. Kredyt zabezpieczony został wekslem własnym in blanco, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, hipoteką zwykłą i kaucyjną na nieruchomościach spółki, zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych, cesją wierzytelności przyszłej i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

j) Limit na gwarancje 1.974 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.01.2011r. Limit zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach spółki, zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych, cesją wierzytelności przyszłej i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

k) Kredyt obrotowy w wysokości 3 000 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.01.2011r. Kredyt zabezpieczony został hipoteką zwykłą na nieruchomościach spółki i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

l) Kredyt obrotowy w wysokości 4 400 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.01.2011r. Kredyt zabezpieczony został hipoteką kaucyjną na nieruchomościach spółki i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

ł) Kredyt obrotowy w wysokości 3 000 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.01.2011r. Kredyt zabezpieczony został hipoteką zwykłą i kaucyjną na nieruchomościach spółki. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża.

W dniu 29.07.2009 roku w raporcie bieżącym nr 59/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 28 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank 1”) i Fortis Bank S.A./N.V. instytucją kredytową utworzoną zgodnie z prawem belgijskim z siedzibą w Belgii, działającą poprzez swój oddział austriacki („Bank 2”) umowę zmieniającą umowy kredytowe oraz umowę poręczenia, („Umowa Zmieniająca”) która dotyczy:

- umowy kredytowej nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem 1 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, o której zawarciu Spółka zawiadomiła w ra-

portach bieżących nr 19/2008 z dnia 30 maja 2008 roku oraz nr 65/2008 z dnia 30 września 2008 roku. („Umowa Kredytowa 1”);

- umowy kredytowej nr 015052-471-01 z dnia 27 czerwca 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem 2 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, o której zawarciu Spółka zawiadamiała w raportach bieżących nr 39/2008 z dnia 4 lipca 2008 roku oraz nr 66/2008 z dnia 30 września 2008 roku. („Umowa Kredytowa 2”);

- umowy poręczenia z dnia 18 stycznia 2007 r. zawartej pomiędzy Bankiem 1 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, („Umowa Poręczenia”). Umowa Poręczenia dotyczy umowy kredytowej nr War/3012/07/41/CB zawartej pomiędzy Bankiem 1 oraz jednostką zależną od Spółki - Galeria Centrum sp. z o.o. w dniu 18 stycznia 2007 r., z późniejszymi zmianami, o której zawarciu Spółka zawiadamiała w raporcie bieżącym nr 44/2008 z dnia 25 lipca 2008 roku.

Na podstawie Umowy Zmieniającej ustalono terminy spłaty zadłużenia zgodnie z przyjętymi harmonogramami spłat ratalnych:

- z tytułu Umowy Kredytowej 1 - kwoty głównej kredytu w wysokości 198.430.286 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2018 roku;

- z tytułu Umowy Kredytowej 2 - kwoty głównej kredytu w wysokości 50.000.000 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2012 roku; oraz

- z Umowy Poręczenia w kwocie 4.197.813,67 EUR najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2018 roku.

W dniu 01 lutego 2010 roku Spółka zawarła z bankiem zachodnim WBK SA siedzibą we Wrocławiu aneksy do umów kredytowych, przedłużające terminy spłaty zadłużenia 31 stycznia 2011 roku.

Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar	-	-	-
Odsetki od leasingu Fortis	-	-	-
Kaucje wpłacone	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
Razem	-	-	-

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
Ubezpieczenie majątku	371	90	401
Opłata za wieczyste użytkowanie gruntu	52	-	33
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar (część krótkoterminowa)	-	57	275

Reklama – zaćmienie, katalog główny, katalog ślubny	23	98	388
Prenumeraty	6	4	58
Oplata roczna za system Microsoft	68	-	-
Opakowania	2	-	55
Oplata GPW	28	-	-
Kalkulowany odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	448	-	87
Najem powierzchni - targi	-	11	-
Pozostałe	198	138	289
Razem	1 196	398	1 586

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 / 2010	2009	półrocze / 2009	półrocze / 2010	półrocze / 2009
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1 435	1 471	1 198	36	132
Ulga inwestycyjna do rozliczenia w latach następnych	-	-	17	-	2
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	36	42	-	6	93
Odsetki naliczone od należności	38	38	38	-	-
Wycena nieruchomości	1 113	1 143	1 143	30	-
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	-	-	-	-	37
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	248	248	-	-	-
Odniesione na wynik finansowy	802	838	565	36	132
Odniesiony na wartość firmy –nabycie. W. Kruk	633	633	633	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17 307	17 018	14 848	288	3 942
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	996	930	869	67	133
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	13	25	11	- 12	- 32
Odpisy aktualizujące	1 615	2 319	1 877	- 704	- 395
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	442	579	536	- 213	- 852
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	117	62	111	49	- 235

Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	6 926	5 378	3 677	1 548	2 395
Należności od odbiorców niezależnych	6 945	6 802	7 176	143	2 924
Rezerwa na przyszłe zobowiązania i zwroty	253	923	396	- 590	141
Odsetki od kredytu zarachowane	-	-	195	-	- 137
Odniesione na wynik finansowy	17 307	17 018	14 848	288	3 942
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 2010 roku.

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	3 119	4 503	6 060
w ciągu 1 roku	58	62	85
od 2 do 5 roku	3 061	4 441	5 975
Powyżej 5 lat	-	-	-
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	3 119	4 503	6 060
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	2 803	2 803	2 789
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	316	1 700	3 271

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu Grupy odpowiada jego wartości księgowej. Zabezpieczeniem zobowiązań Spółki dominującej z tytułu leasingu finansowego są używane w oparciu o te umowy aktywa oraz zapasy na kwotę 302 tys. zł.

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych	32 478	39 137	33 348

Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 42)	6	6	770
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (nota 42)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	8 403	10 629	8 689
Inne	4 206	7 364	6 494
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	45 093	57 136	49 301

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
a) w walucie polskiej	29 424	40 978	33 114
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	15 669	16 158	16 187
b1. jednostka/waluta tys / EURO	3 039	3 118	3 196
tys. zł	12 602	12 807	14 285
b2. jednostka/waluta tys / USD	835	1 174	514
tys. zł	2 833	3 346	1 634
Pozostałe waluty w tys. zł.	234	5	268
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	45 093	57 136	49 301

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 2009	3 142	2 671	2 385	1 073	85 271	38	94 580
- Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu zależnego z konsolidacji	- 554	- 1 009					- 1 563
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego		3 369	35	47			3 451
- rozwiązanie rezerw	- 459	- 3 259	- 912	- 706	- 23 776		- 29 112
Stan na dzień 30 czerwca 2009	2 129	1 772	1 508	414	61 495	38	67 356
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 494	1 772	1 508	414	61 495	38	66 721
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	635						635
Stan na dzień 1 stycznia 2009	3 142	2 671	2 385	1 073	85 271	38	94 580
- wyłączenie podmiotów powiązanych z konsoli-	- 643	- 920					- 1 563

dacji							
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	281	9 856	4 396	546			15 079
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 662	- 8 116	- 1 175	- 706	- 53 752	- 38	- 64 449
Stan na dzień 31 grudnia 2009	2 118	3 491	5 606	913	31 519	-	43 647
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 543	3 491	5 606	913	15 079		26 632
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	575				16 440		17 015
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

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

Na saldo rezerw na 30.06.2010 roku składają się :

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	585 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	46 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	422 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewypłacone premie	36 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	634 tys. zł.
- rezerwa na usługi szycia	417 tys. zł.
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	5 172 tys. zł.
- rezerwa na udzielone poręczenia	28 814 tys. zł.
Razem	36 126 tys. zł.

Rezerwa na udzielone poręczenia dotyczy poręczeń udzielonych Galerii 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

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 / 2010	2009	półrocze / 2009
Zarejestrowany: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2009: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2009: 103.303.932 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	24 541	24 541	22 892
Wyemitowany: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2009: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2009: 103.303.932 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	24 541	24 541	22 892

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 2010 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

	w tys. zł		
	Aktualizacja środków trwałych	Aktualizacja inwestycji	Razem
Saldo na 1 stycznia 2009	3 908		3 908
Saldo na 30 czerwca 2009	3 908		3 908
Saldo na 1 stycznia 2009	3 908		3 908
Zbycie środków trwałych	- 191		- 191
Saldo na 31 grudnia 2009	3 717		3 717
Saldo na 1 stycznia 2010	3 717		3 717
Zbycie środków trwałych	- 2		- 2
Saldo na 30 czerwca 2010	3 715		3 715

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 2009	3 178
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 115
Zmniejszenia	
Saldo na 30 czerwca 2009	5 293
Saldo na 1 stycznia 2009	3 178
Korekta konsolidacyjna	-
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 490
Saldo na 31 grudnia 2009	5 667
Saldo na 1 stycznia 2010	5 667
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	1 129
Zmniejszenia	
Saldo na 30 czerwca 2010	6 796

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)

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 2008	211 970
Korekta błędu podstawowego	- 3 665
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2008 po korektach	208 305
Saldo na 1 stycznia 2009	208 305
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	2 862
Zasilenie z kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu sprzedaży środków trwałych	
Zysk netto za rok bieżący	1 105
Saldo na 30 czerwca 2009	212 272
Saldo na 31 grudnia 2008	211 970
Korekta błędu podstawowego	- 3 665
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2008 po korektach	208 305
Saldo na 1 stycznia 2009	208 305
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	2 863
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	34 928
Zbycie środków trwałych	191
Zysk netto za rok bieżący	16 894
Wyemitowane opcje na akcje	-
Saldo na 31 grudnia 2009	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

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 Zobowiązania warunkowe

Charakter zobowiązania	Szacunkowa kwota zobowiązania	Przyczyna powstania zobowiązania	Utworzona rezerwa na stratę
Pozew o zapłatę: F.G.Ś.P. - Biuro Terenowe w Łąncucie	912 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Biura Terenowego FGŚP w Łąncucie 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 Wólczanka SA. Postępowanie prowadzone było przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie. Posiedzenie w sprawie zawezwania do próby ugodowej odbyło się w dniu 1.02.2008r.. Syndyk masy upadłości nie stawił się na posiedzenie, sąd postępowanie zostało umorzone. Według naszej oceny wnioski o zawezwanie do próby ugodowej został złożony przez syndyka masy upadłości wyłącznie w celu przerwania biegu terminu przedawnienia roszczenia. Z przeprowadzonej przez nas analizy udostępnionych nam dokumentów wynika, że wskazane wyżej roszczenie przedawniłoby się w styczniu 2008 roku. Najprawdopodobniej należy się spodziewać wniesienia przez syndyka pozwu o zapłatę wskazanej kwoty. Do tej pory jednak nie uzyskaliśmy informacji o wniesieniu pozwu przez syndyka.	Utworzono rezerwę na zobowiązanie główne 811 tys. zł.

Pozew o zapłatę: Pana Kamala Darvisha	1.967 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Pana Kamala Darvisha o zapłatę 1967 tys. zł. tytułem odszkodowania za nie wywiązanie się z zobowiązania wynikającego z przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości. Postępowanie prowadzone jest przez Sąd Okręgowy w Łodzi. Wyrokiem z dnia 17.08.2009r. Sąd Okręgowy w Łodzi oddalił powództwo w całości. K. Darvish złożył apelację od wyroku. Rozprawa apelacyjna w Sądzie Apelacyjnym w Łodzi została wyznaczona na dzień 27.01.2010 rok.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny znacząco wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Pozew o zapłatę: Jean Cacharel S.A.	3.527 tys. EUR	Spółka zależna DCG SA jest stroną pozwu z powództwa Jean Cacharel S.A. o zapłatę kwoty 3.527.394,89 EUR. Roszczenia związane są z rozwiązaniem przez DCG umowy dystrybucyjnej z dnia 22 maja 2007r. zawartej pomiędzy DCG SA 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%.	Nie utworzono rezerwy – gdyż Ryzyko związane z niekorzystnym dla Spółki wynikiem postępowania Zarząd ocenia na mniej niż 50%.

Nota 37a Zobowiązania i należności pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
– zobowiązania z tytułu wystawionych gwarancji bankowych na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	13 285	11 785	9 937
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	135	169	222
Razem pozycje pozabilansowe	13 420	11 954	10 159

Należności poza bilansowe nie występują.

Nota 39 Płatności regulowane akcjami

I. W dniu 13 listopada 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego (zakładającego w pełnej wysokości przyznanie 394.000 szt. warrantów subskrypcyjnych, po podziale 1/10 - 3.940.000 szt. warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 64/2006 z dnia 13 listopada 2006. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu

Black'a-Scholes'a wyniosła 11.831.230 zł, tj. 30,03 zł za 1 akcję (po podziale 3,00 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 / 2010	2009	półrocze / 2009
cena akcji z dnia uchwalenia programu	76,09	76,09	76,09
cena realizacji	70,00	70,00	70,00
oczekiwana zmienność	25,80%	25,80%	25,80%
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	73,50	73,50	73,50
stopa wolna od ryzyka	4,50%	4,50%	4,50%
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

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

II. 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 / 2010	2009	półrocze / 2009
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 popartej 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:

1. W dniach 12.08.2010, 20.08.2010 oraz 24.08.2010 w raportach bieżących nr 19/2010, nr 20/2010 oraz nr 21/2010, Spółka informowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii A. Cel emisji obligacji w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach nie został oznaczony. Uchwałą Zarządu Spółki postanowiono jednakże, że środki uzyskane w wyniku emisji obligacji zostaną przeznaczone w części, tj. w kwocie do 20.000.000 zł na zmianę obecnych źródeł finansowania poprzez refinansowanie części zadłużenia krótkoterminowego Spółki, a w pozostałej części środki pozyskane z emisji obligacji zostaną przeznaczone na zwiększenie kapitału obrotowego. Wyemitowane obligacje nie posiadają formy dokumentu (obligacje zdematerializowane), są to obligacje imienne, oprocentowane oraz niezabezpieczone. Na podstawie uchwały Zarządu Spółki wyemitowanych zostało 500 obligacji serii A. Próg emisji wynosił 30.000.000 zł, czyli 300 obligacji. Wartość nominalna jednej obligacji serii A wynosi 100.000 zł. Łączna wartość nominalna wszystkich wyemitowanych obligacji serii A wynosi 50.000.000 zł. Cena emisyjna jednej obligacji serii A była równa wartości nominalnej jednej obligacji serii A i wynosiła 100.000 zł. Łączna cena emisyjna wszystkich wyemitowanych obligacji serii A wynosiła 50.000.000 zł. Wykup obligacji nastąpi według ich wartości nominalnej w dniu wykupu obligacji, tj. w dniu 27 grudnia 2011 roku lub 31 marca 2011 roku, 30 czerwca 2011 roku lub 30 września 2011 roku, w przypadku skorzystania przez Spółkę z prawa do wcześniejszego wykupu obligacji w całości lub w części. Obligacje nie są zabezpieczone w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach. Na zabezpieczenie Obligacji nie został ustanowiony żaden zastaw lub hipoteka. Spółka zobowiązała się do ustanowienia w terminie późniejszym, po dojściu do skutku emisji obligacji, zabezpieczenia fakultatywnego w postaci zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych o zmiennym składzie, tj. na zapasach handlowych z branży jubilerskiej znajdujących się w magazynach oraz sklepach prowadzonych pod marką W.KRUK o wartości stanowiącej równowartość łącznej wartości nominalnej obligacji nabytych przez Obligatariuszy. Obligatariusze mogą zażądać wcześniejszego wykupu w części lub całości przysługujących im obligacji jedynie w przypadku gdy Spółka w terminie do dnia 31 grudnia 2010 roku nie ustanowi powyższego zabezpieczenia fakultatywnego. Termin płatności świadczenia z tytułu wykupu obligacji przypadać będzie na następny dzień roboczy po dniu wykupu. Obligatariuszom przysługiwać będzie prawo do odsetek wynikających z oprocentowania obligacji za dany okres odsetkowy. Oprocentowanie obligacji za dany okres odsetkowy będzie ustalane na podstawie stawki WIBOR 3M z dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia tego okresu odsetkowego. Odsetki naliczane są w okresach kwartalnych od dnia przydziału obligacji do dnia wykupu obligacji, tj. do dnia 27 grudnia 2011 roku, przy czym pierwszy okres odsetkowy jest dłuższy i kończy się 31

grudnia 2010 roku. Zapisy na obligacje Spółki serii A, zakończyły się w dniu 23 sierpnia 2010 roku, natomiast w dniu 24 sierpnia 2010 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przydziału obligacji serii A. Wszystkie zaoferowane 500 obligacji serii A zostały objęte i opłacone.

Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi

W roku obrotowym Spółka dominująca zawarła następujące transakcje handlowe z podmiotami powiązаныmi :

	w tys. zł											
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług		Zakup produktów, towarów, materiałów i usług			Kwoty należne od podmiotów powiązanych			Kwoty należne podmiotom powiązаныm			
	półro- cze / 2010	2009	półro- cze / 2009	półro- cze / 2010	2009	półro- cze / 2009	Saldo na 30.06. 2010	Saldo na 31.12. 2009	Saldo na 30.06. 2009	Saldo na 30.06. 2010	Saldo na 31.12. 2009	Saldo na 30.06. 2009
Vipo	-	-	-	-	-	-	599	503	560	-	-	-
Young	-	-	-	-	-	-	134	113	126	-	-	-
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.	4	158	4	-	105	140	2 740	2 822	2 634	-	87	128
Trend Fashion Sp. z o.o.	558	1 063	537	6 136	12 771	6 338	-	105	242	2 013	2 174	1 813
Andre Renard Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	4	1	1	96
WLC Production 3 Sp. z o.o.	427	871	440	6 560	16 744	8 776	85	345	1 779	964	1 374	2 591
Galeria Centrum Sp. z o.o.	95	2 048	- 1 256	-	771	119	17 725	17 698	17 792	-	-	355
Fleet Management GmbH	-	-	-	91	-	87	137	105	21	-	-	-
DCG SA	80	525	470	9	75	12	515	493	435	-	50	-
Razem	1 164	4 665	195	12 796	30 466	15 472	24 413	24 662	26 071	2 978	3 686	4 983
Saldo odpisów aktualizujących							- 23 571	- 23 426	- 23 235			
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto							842	1 236	2 836			

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 821 tys. zł. (2009 rok 4.532 tys. zł.; I półrocze 2009 roku 260 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (2009 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2009 roku 0 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2009 rok 14 tys. zł.; I półrocze 2009 roku 14 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2009 rok 7 tys. zł.; I półrocze 2009 roku 7 tys. zł.)

Sprzedaż towarów podmiotom powiązanych 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 30.06.2010 roku wynoszą 493 tys. zł. (na 31.12.2009 roku 562 tys. zł.; na 30.06.2009 roku 715 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2010 roku w wysokości 334 tys. zł. (na 31.12.2009 roku: 319 tys. zł.; na 30.06.2009 roku: 327 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2010 roku wynoszą 17.626 tys. zł. (na 31.12.2009 roku 17.676 tys. zł.; na 30.06.2009 roku 17.751 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2010 roku w wysokości 17.066 tys. zł. (na 31.12.2009 roku: 17.064 tys. zł.; na 30.06.2009 roku: 17.067 tys. zł.)

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 30.06.2010 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 40.971 tys. zł. (na 31.12.2009 roku 40.809 tys. zł.; na 30.06.2009 roku 40.301 tys. zł.).

W I półroczu 2010 roku Spółka nie udzielała poręczeń spółce zależnej Gallerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej.

Na 30.06.2010 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Gallerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi:

- a) 2.778 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- b) 5.293 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki - poręczenie zostało udzielone do 31.12.2011r.,
- c) 4.166 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- d) 7.718 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 rozporządzenie niektórymi akcjami Vistula Group S.A. („Umowa”) z podmiotami powiązanych, w tym z członkiem Rady Nadzorczej i podmiotami powiązanych 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-Cieślik, 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 akcjonariuszy 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 30.06.2010 kwota nierozliczonych sald wyniosła 753 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 2009rok

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za I półrocze 2009	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne za I półrocze 2009 roku według sprawozdania za I półrocze 2010
Rzeczowy majątek trwały	83 171		83 171
Wartość firmy	244 133		244 133
Wartości niematerialne	121 298		121 298
Nieruchomości inwestycyjne	874		874
Inwestycje długoterminowe	314		314
Należności długoterminowe	2 130	61	2 191
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 848		14 848
Pozostałe aktywa trwale	61	-61	-
Aktywa trwale ogółem	466 829	-	466 829
Zapasy	153 267	- 3 577	149 690
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28 350		28 350
Udzielone pożyczki	388		388
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 086		16 086
Inne inwestycje długoterminowe	0		0
Pozostałe aktywa obrotowe	1 586		1 586
Aktywa obrotowe ogółem	199 677	- 3 577	196 100
Aktywa ogółem	666 506	- 3 577	662 929
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	350 010		350 010
Rezerwy pozostałe	67 356		67 356
Rezerwa na podatek odroczone	1 198		1 198
Zobowiązania i rezerwy ogółem	418 564		418 564

Kapitał akcyjny	22 892		22 892
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 908		3 908
Pozostałe kapitały	5 293		5 293
Zyski zatrzymane	215 849	- 3 577	212 272
Kapitał mniejszościowy	0		0
Kapitał własny razem	247 942	- 3 577	244 365
Pasywa ogółem	666 506	- 3 577	662 929

Wpływ korekt na wynik finansowy za I półrocze 2009 roku

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za I półrocze 2009	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne za I półrocze 2009 roku według sprawozdania za I półrocze 2010
Przychody	219 947		219 947
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	114 760	-1 619	113 141
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	105 187	1 619	106 806
Pozostałe przychody operacyjne	31 970		31 970
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	831		831
Koszty sprzedaży	88 967		88 967
Koszty ogólnego zarządu	26 086	1 531	27 617
Pozostałe koszty operacyjne	8 926		8 926
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	14 009	88	14 097
Przychody finansowe	510		510
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	0		0
Koszty finansowe	17 448		17 448
Zysk brutto	- 2 929	88	- 2 841
Podatek dochodowy	- 3 946		- 3 946
Zysk/strata netto	1 017	88	1 105

Wpływ korekt na kapitał własny za I półrocze 2009 roku

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za I półrocze 2009	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne za I półrocze 2009 roku według sprawozdania za I półrocze 2010
Kapitał akcyjny	22 892		22 892

Kapitał z aktualizacji wyceny	3 908		3 908
Pozostałe kapitały	5 293		5 293
Zyski zatrzymane	215 849	- 3 577	212 272
Kapitał własny razem	247 942	- 3 577	244 365

Wpływ korekt na przepływy pieniężne za I półrocze 2009 rok

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za I półrocze 2009	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne za I półrocze 2009 roku według sprawozdania za I półrocze 2010
Zysk (strata) netto	1 017	88	1 105
Korekty:			
Amortyzacja	8 976		8 976
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych			
Zysk (strata) na inwestycjach	- 831		- 831
Koszty z tytułu odsetek	11 188		11 188
Zmiana stanu rezerw	- 27 356		- 27 356
Zmiana stanu zapasów	67 527	- 88	67 439
Zmiana stanu należności	17 094		17 094
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 51 039		- 51 039
Inne korekty	- 1 465		- 1 465
Podatek dochodowy zapłacony	- 6 386		- 6 386
Odsetki zapłacone	- 11 188		- 11 188
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 537	0	7 537
Działalność inwestycyjna	- 9 690		- 9 690
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 9 690		- 9 690
Działalność finansowa	- 8 363		- 8 363
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0		0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 8 363		- 8 363
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 10 516		- 10 516
Środki pieniężne i ich ekwiwalent na początek okresu	26 602		26 602
Środki pieniężne i ich ekwiwalent na koniec okresu	16 086		16 086

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 2010 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W I półroczu 2010 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 dniu I półrocza 2010 roku spółka dominująca nie udzielała poręczenia spółce zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o.

Na 30.06.2010 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi:

- a) 2.778 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- b) 5.293 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki - poręczenie zostało udzielone do 31.12.2011r.,
- c) 4.166 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- d) 7.718 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 2010 roku Grupa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres I półrocza 2010

Zarząd

Grzegorz Pilch	-	Prezes Zarządu	354 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	-	Wiceprezes Zarządu	185 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	-	Wiceprezes Zarządu	180 tys. zł.
Razem			719 tys. zł.

Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej	51 tys. zł.
Wojciech Kruk	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	45 tys. zł.
Ilona Malik	-	Członek Rady Nadzorczej	45 tys. zł.
Michał Mierzejewski	-	Członek Rady Nadzorczej	45 tys. zł.
Mirosław Panek	-	Członek Rady Nadzorczej	45 tys. zł.
Razem	-		231 tys. zł.

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

Wynagrodzenia łącznie za I półrocze 2010 roku wyniosły 138 tys. zł.

12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego

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

Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej

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

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

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

- konkurencji marek działających obecnie na polskim rynku.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów.

Istotną pozycję aktywów Spółki stanowią wartości niematerialne w postaci wartości znaków towarowych oraz wartości firmy, związane z przejęciami innych podmiotów gospodarczych w latach 2006-2008. Spółka 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 Spółki.

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. Zapoczątkowana tendencja umacniania się złotego w stosunku do EUR i USD powinna korzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. W okresie I półrocza 2010 roku szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Grupy, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 15 mln EUR oraz 2,6 mln USD.

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 30.06.2010 r. zobowiązania w wysokości 236 141 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów.

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 28,8 mln PLN z czego 24,6 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych. Pozostałe 4,2 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 2010 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 31 sierpień 2010 roku

**VISTULA GROUP
SPÓŁKA AKCYJNA**

**RAPORT
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO
ŚRÓDROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU
DO 30 CZERWCA 2010 ROKU**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 ROKU

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej VISTULA GROUP Spółka Akcyjna

Dokonałiśmy przeglądu załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki VISTULA GROUP S.A., z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, na które składają się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 606.268 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujący stratę netto w kwocie 39 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie -39 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 1.090 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku w kwocie 14.493 tys. zł,
- wybrane informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Zarząd Spółki odpowiada za zgodność tego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.



Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego różnią się istotnie od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34.

W imieniu:

PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.
Al. 3 Maja 9, 30-062 Kraków
nr ewid. 2696

Kluczowy biegły rewident:



Grzegorz Oszcypała
biegły rewident
nr ewid. 10192

Osoba reprezentująca podmiot:



Mirosław Kośmider
biegły rewident
nr ewid. 9273

Kraków, dnia 31 sierpnia 2010 roku

VISTULA GROUP

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA
ZA I PÓŁROCZE 2010 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34



VISTULA

www.vistula.pl

WÓLCZANKA

www.wolczanka.com.pl



W. KRUK

1 8 4 0

www.wkruk.pl



DENI CLER

MILANO

www.denicler.pl



VISTULA GROUP
SPÓŁKA AKCYJNA

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2010
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34

Kraków, 31 sierpień 2010

SPIS TREŚCI

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	9
3. Kontynuacja działalności	9
4. Zasady rachunkowości	9
5. Sezonowość i cykliczność działalności	10
6. Korekta błędów	10
7. Rodzaje oraz kwoty zmian wartości szacunkowych	10
8. Informacje na temat emisji papierów wartościowych	11
9. Wypłacone dywidendy	11
10. Segmenty działalności	11
11. Informacje o istotnych zdarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego nie odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym	13
12. Zmiany zobowiązań pozabilansowych (warunkowych)	14
13. Wartość firmy	14
14. Inne wartości niematerialne	15
15. Jednostki zależne (udziały i akcje)	17
16. Jednostki pozostałe (udziały i akcje)	18
17. Zapasy	18
18. Pożyczki i kredyty bankowe	18
19. Rezerwy	24
20. Rzeczowe aktywa trwałe	25
21. Transakcje z jednostkami powiązanymi	25

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

	w tys. zł			
	półrocze / 2010	półrocze / 2009	2 kwartał / 2010	2 kwartał / 2009
Przychody ze sprzedaży	141 811	167 520	77 688	88 081
Koszt własny sprzedaży	65 386	83 254	35 499	39 812
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	76 425	84 266	42 189	48 269
Pozostałe przychody operacyjne	4 286	29 074	957	29 071
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	596	825	317	85
Koszty sprzedaży	51 024	60 222	26 119	33 486
Koszty ogólnego zarządu	16 048	21 127	7 456	11 164
Pozostałe koszty operacyjne	4 031	8 157	2 366	3 254
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 204	24 659	7 522	29 521
Przychody finansowe	304	177	152	111
Koszty finansowe	11 023	13 223	6 258	4 652
Zysk (strata) brutto	- 515	11 613	1 416	24 980
Podatek dochodowy	- 476	- 4 168	404	- 408
Zysk (strata) roku obrotowego	- 39	15 781	1 012	25 388
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	111 551 355	103 303 932	111 551 355	103 303 932
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	119 615 022	106 081 808	119 615 022	106 231 355
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,00	0,15	0,01	0,25
- rozwodniony	0,00	0,15	0,01	0,24

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

	w tys. zł			
	półrocze / 2010	półrocze / 2009	2 kwartał / 2010	2 kwartał / 2009
Wynik netto za okres sprawozdawczy	- 39	15 781	1 012	25 388
Inne składniki całkowitego dochodu	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	- 39	15 781	1 012	25 388

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 czerwca 2010 roku

	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
Aktywa			
Aktywa trwałe	454 638	459 538	462 247
Wartość firmy	242 591	242 591	242 591
Inne wartości niematerialne i prawne	117 864	118 577	121 132
Rzeczowe aktywa trwałe	59 449	63 760	64 484
Nieruchomości inwestycyjne	9 539	9 688	9 841
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Należności długoterminowe	475	632	2 130
Udziały i akcje	6 985	6 984	6 994
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 731	17 302	15 071
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-
Aktywa obrotowe	151 630	175 689	186 588
Zapasy	126 326	135 785	140 231
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19 015	19 821	30 208
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	159	243	388
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 159	19 652	14 692
Inne aktywa krótkoterminowe	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	971	188	1 069
Aktywa razem	606 268	635 227	648 835
Pasywa			
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	294 347	293 257	243 249
Kapitał podstawowy	24 541	24 541	22 892
Kapitał zapasowy	255 186	226 349	191 230
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 717	3 717	3 908
Kapitał rezerwowy	10 942	9 813	9 438
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	-	-	-

Niepodzielony wynik finansowy	- 39	28 837	15 781
Kapitał własny razem	294 347	293 257	243 249
Zobowiązania długoterminowe	195 567	205 447	15 794
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	10
Zobowiązania z tytułu leasingu	239	1 593	3 135
Kredyty i pożyczki długoterminowe	195 328	203 854	12 649
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 424	1 471	1 198
Rezerwy długoterminowe	22 391	16 516	126
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	219 382	223 434	17 118
Zobowiązania krótkoterminowe	79 584	92 267	321 966
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 745	2 741	2 704
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	41 128	52 086	45 415
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	18 767	20 496	271 796
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	16 944	16 944	2 051
Rezerwy krótkoterminowe	12 955	26 269	66 502
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	92 539	118 536	388 468
Zobowiązania i rezerwy razem	311 921	341 970	405 586
Pasywa razem	606 268	635 227	648 835
Wartość księgowa	294 347	293 257	243 249
Liczba akcji	111 551 355	111 551 355	103 303 932
Wartość księgowa na jedną akcję	2,64	2,63	2,35
Rozwodniona liczba akcji	119 615 022	119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,46	2,45	2,03

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2009	22 892	345 019	3 908	7 323	- 153 789	225 353
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2009 roku						
Sprzedaż środków trwałych	-	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	- 153 789	-	-	153 789	-
Całkowite dochody za okres za rok obrotowy	-	-	-	-	15 781	15 781
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	2 115	-	2 115
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Saldo na 30.06.2009	22 892	191 230	3 908	9 438	15 781	243 249
Saldo na 01.01.2009	22 892	345 019	3 908	7 323	- 153 789	225 353
Zmiany w kapitale własnym w 2009 roku						
Sprzedaż środków trwałych	-	191	- 191	-	-	-
Podział zysku netto	-	- 153 789	-	-	153 789	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	28 837	28 837
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	2 490	-	2 490
Emisja akcji	1 649	34 928	-	-	-	36 577
Wyemitowane opcje na akcje	-	-	-	-	-	-
Saldo na 31.12.2009	24 541	226 349	3 717	9 813	28 837	293 257
Saldo na 01.01.2010	24 541	226 349	3 717	9 813	28 837	293 257
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2010 roku						
Sprzedaż środków trwałych	-	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	28 837	-	-	-28 837	-
Całkowite dochody za okres za rok obrotowy	-	-	-	-	- 39	- 39
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	1 129	-	1 129
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Saldo na 30.06.2010	24 541	255 186	3 717	10 942	- 39	294 347

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

	w tys. zł	
	półrocze / 2010	półrocze / 2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	- 39	15 781
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		
Amortyzacja	7 552	8 254
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	- 596	- 825
Koszty z tytułu odsetek	9 800	10 886
Zmiana stanu rezerw	- 7 486	- 25 755
Zmiana stanu zapasów	9 459	16 480
Zmiana stanu należności	815	10 658
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 10 817	- 13 592
Inne korekty (otrzymane odsetki, dywidendy oraz wycena CIRS)	888	3 177
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	9 576	25 064
Podatek dochodowy zapłacony	-	- 1 996
Odsetki zapłacone	- 9 800	- 10 886
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 224	12 182
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	14	31
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	86
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej		-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	753	2 270

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Nabycie jednostki zależnej		
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	- 23	- 3 522
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 407	- 7 514
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach		
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 663	- 8 649
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	-	6 915
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Splaty kredytów i pożyczek	- 10 256	- 13 931
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 1 350	- 1 569
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 11 606	- 8 585
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 14 493	- 5 052
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	19 652	19 744
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	12	81
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	5 159	14 692

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 888 tys. zł. składa się:

- odpis aktualizujący środki trwałe	- 226 tys. zł.
- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	1 129 tys. zł.
- wycena udziałów	- 1 tys. zł.
- otrzymane odsetki	- 14 tys. zł.
Razem:	888 tys. zł.

WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

- sprzedaż detaliczna odzieży (nr kodu 47.71 Z)
- sprzedaż detaliczna wyrobów jubilerskich, w tym zegarków (52.48 G)
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)
- produkcja artykułów jubilerskich i podobnych (nr kodu 36.22)

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula Group S.A. (do 30.12.2008 roku Spółka działała pod nazwą Vistula & Wólczanka S.A.) można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.

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

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony

2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 31 sierpnia 2010 roku.

3. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2010 roku. W opinii Zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

4. Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Vistula Group S.A. za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz pozostałymi MSR/MSSF mającymi zastosowanie a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Vistula Group S.A. za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku. Celem pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Vistula Group S.A., jako podmiotu dominującego w Grupie Kapitałowej, niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe powinno być czytane wraz ze skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję wartości godziwej za wyjątkiem pozycji rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych wycenianych według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie z uwzględnieniem ewentualnych odpisów amortyzacyjnych oraz odpisów z tytułu utraty wartości.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku nie dokonano w Spółce zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

Zmiany do opublikowanych Standardów i Interpretacji zostały przedstawione w pkt. 2 Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5. Sezonowość i cykliczność działalności

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

6. Korekta błędów

W I półroczu 2010 roku Spółka nie dokonała retrospektywnego przekształcenia danych dotyczących wcześniejszych okresów (skorygowanie danych porównawczych lat ubiegłych) w oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”.

7. Rodzaje oraz kwoty zmian wartości szacunkowych

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki 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 któ-

rym dokonano zmian i w okresach następnych (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnych.

W okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe jak również w okresach poprzednich nie nastąpiły znaczące zmiany w szacunkach, które miałyby istotny wpływ na bieżący okres śródroczny.

8. Informacje na temat emisji papierów wartościowych

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku nie wystąpiła emisja papierów wartościowych

9. Wyłacone dywidendy

W okresie objętym przeglądem nie nastąpiła wypłata dywidendy

10. Segmenty działalności

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

Segment odzieżowy

Grupa Vistula S.A. 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 S.A. posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Grupa Vistula S.A. 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.

Luigi Vesari – została wprowadzona w 2002 roku. Luigi Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej

marki sprzedawane są kolekcje garniturów. Marka Luigi Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, a zarazem dobrej jakości, będącą wynikiem zastosowania sprawdzonych na rynku tkanin i dodatków pochodzących od mniej znanych dostawców.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

Vistula Group S.A. 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 i zarazem cechują się wysoką marżą handlową. Od 2005 roku Vistula Group S.A. wprowadziła do swojej oferty również spodnie jeansowe. Vistula Group S.A. prowadzi również działalność produkcyjną we własnych zakładach. Zaopatrują one sieć detaliczną w 60%. Pozostałe 40% oferty Vistula Group S.A. jest zlecana niezależnym podwykonawcom krajowym i zagranicznym.

Działalność produkcyjna części odzieżowej jest zlokalizowana w dwóch zakładach:

Trend Fashion Sp. z o.o. w Myślenicach – zakład zajmuje się produkcją garniturów. Kluczowym przedmiotem działalności Trend Fashion jest realizacja konfekcjonowania na zlecenie Vistula Group 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 zajmuje się realizacją zleceń dla Vistula Group S.A. oraz podmiotów spoza grupy.

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 Spółki realizowana jest w Rzeczpospolitej Polskiej.

11. Informacje o istotnych zdarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego nie odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym

1. W dniach 12.08.2010, 20.08.2010 oraz 24.08.2010 w raportach bieżących nr 19/2010, nr 20/2010 oraz nr 21/2010, Spółka informowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii A. Cel emisji obligacji w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach nie został oznaczony. Uchwałą Zarządu Spółki postanowiono jednakże, że środki uzyskane w wyniku emisji obligacji zostaną przeznaczone w części, tj. w kwocie do 20.000.000 zł na zmianę obecnych źródeł finansowania poprzez refinansowanie części zadłużenia krótkoterminowego Spółki, a w pozostałej części środki pozyskane z emisji obligacji zostaną przeznaczone na zwiększenie kapitału obrotowego. Wyemitowane obligacje nie posiadają formy dokumentu (obligacje zdematerializowane), są to obligacje imienne, oprocentowane oraz niezabezpieczone. Na podstawie uchwały Zarządu Spółki wyemitowanych zostało 500 obligacji serii A. Próg emisji wynosił 30.000.000 zł, czyli 300 obligacji. Wartość nominalna jednej obligacji serii A wynosi 100.000 zł. Łączna wartość nominalna wszystkich wyemitowanych obligacji serii A wynosi 50.000.000 zł. Cena emisyjna jednej obligacji serii A była równa wartości nominalnej jednej obligacji serii A i wynosiła 100.000 zł. Łączna cena emisyjna wszystkich wyemitowanych obligacji serii A wynosiła 50.000.000 zł. Wykup obligacji nastąpi według ich wartości nominalnej w dniu wykupu obligacji, tj. w dniu 27 grudnia 2011 roku lub 31 marca 2011 roku, 30 czerwca 2011 roku lub 30 września 2011 roku, w przypadku skorzystania przez Spółkę z prawa do wcześniejszego wykupu obligacji w całości lub w części. Obligacje nie są zabezpieczone w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach. Na zabezpieczenie Obligacji nie został ustanowiony żaden zastaw lub hipoteka. Spółka zobowiązała się do ustanowienia w terminie późniejszym, po dojściu do skutku emisji obligacji, zabezpieczenia fakultatywnego w postaci zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych o zmiennym składzie, tj. na zapasach handlowych z branży jubilerskiej znajdujących się w magazynach oraz sklepach prowadzonych pod marką W.KRUK o wartości stanowiącej równowartość łącznej wartości nominalnej obligacji nabytych przez Obligatariuszy. Obligatariusze mogą zażądać wcześniejszego wykupu w części lub całości przysługujących im obligacji jedynie w przypadku gdy Spółka w terminie do dnia 31 grudnia 2010 roku nie ustanowi powyższego zabezpieczenia fakultatywnego. Termin płatności świadczenia z tytułu wykupu obligacji przypadać będzie na następny dzień roboczy po dniu wykupu. Obligatariuszom przysługiwać

będzie prawo do odsetek wynikających z oprocentowania obligacji za dany okres odsetkowy. Oprocentowanie obligacji za dany okres odsetkowy będzie ustalane na podstawie stawki WIBOR 3M z dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia tego okresu odsetkowego. Odsetki naliczane są w okresach kwartalnych od dnia przydziału obligacji do dnia wykupu obligacji, tj. do dnia 27 grudnia 2011 roku, przy czym pierwszy okres odsetkowy jest dłuższy i kończy się 31 grudnia 2010 roku. Zapisy na obligacje Spółki serii A, zakończyły się w dniu 23 sierpnia 2010 roku, natomiast w dniu 24 sierpnia 2010 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przydziału obligacji serii A. Wszystkie zaoferowane 500 obligacji serii A zostały objęte i opłacone.

12. Zmiany zobowiązań pozabilansowych (warunkowych)

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	12 618	11 785	9 282
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych			
Razem pozycje pozabilansowe	12 618	11 785	9 282

13. Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2009	242 348
Korekta ujawnienia na moment nabycia W.Kruk	243
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2009	242 591
Saldo na 1 stycznia 2009	242 348
Ujawnienie na moment nabycia / połączenia V&W S.A. z W.KRUK S.A	243
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2009	242 591
Saldo na 1 stycznia 2010	242 591
Korekta ujawnienia na moment nabycia W.Kruk	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2010	242 591
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 894
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2009	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	

Saldo na 30 czerwca 2009	
Saldo na 1 stycznia 2009	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2009	
Saldo na 1 stycznia 2010	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2010	
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 30 czerwca 2009	242 591
Na 31 grudnia 2009	242 591
Na 30 czerwca 2010	242 591

Na dzień 30 czerwca 2010 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 tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne w tym wartości firmy.

14. Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			Razem
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2009	1 219	114 444	13 537	129 200
Zwiększenia			3 279	3 279
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2009	1 219	114 444	16 816	132 479
Saldo na 1 stycznia 2009	1 219	114 444	13 537	129 200
Zwiększenia			3 420	3 420
Zmniejszenia			- 476	- 476
Saldo na 31 grudnia 2009	1 219	114 444	16 481	132 144
Saldo na 1 stycznia 2010	1 219	114 444	16 481	132 144
Zwiększenia			23	23
Zmniejszenia				

Saldo na 30 czerwca 2010	1 219	114 444	16 504	132 167
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2009	1 025		7 753	8 778
Zwiększenia	56		887	943
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2009	1 081		8 640	9 721
Saldo na 1 stycznia 2009	1 025		7 753	8 778
Amortyzacja za okres	113		1 833	1 946
Zbycie			- 476	- 476
Saldo na 31 grudnia 2009	1 138	-	9 110	10 248
Saldo na 1 stycznia 2010	1 025	-	9 110	10 248
Zwiększenia	39		868	907
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2010	1 177	-	9 978	11 155
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2009			1627	1627
Zwiększenia				
Zmniejszenia			- 1	- 1
Saldo na 30 czerwca 2009			1626	1626
Saldo na 1 stycznia 2009			1 627	1 627
Zwiększenia			1 695	1 695
Zmniejszenia			- 3	- 3
Saldo na 31 grudnia 2009			3 319	3 319
Saldo na 1 stycznia 2010			3 319	3 319
Zwiększenia				
Zmniejszenia			- 171	-171
Saldo na 30 czerwca 2010	-	-	3 148	3 148
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2009	138	114 444	6 550	121 132
Na 31 grudnia 2009	81	114 444	4 052	118 577
Na 30 czerwca 2010	42	114 444	3 378	117 864

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

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 18.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku w oparciu o dokonaną ocenę 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 znaki towarowe. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzone odpisów aktualizujących wartości niematerialne w tym znaki towarowe.

15. Jednostki zależne (udziały i akcje)

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2010							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów /akcji
Vipo	wyłączenie	Kaliningrad	100	100	102	102	0
Young	wyłączenie	Petersburg	100	100	5	5	0
Vistula Market Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	4	4	0
V&W Production Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	50	-	50
Vicon Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy w Rzeszowie	100	100	-	-	-
Trend Fashion Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	2 490	1 990	500
Andre Renard Sp. z o.o.	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	70	70	36	36	0
WLC Production 3 Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy W Kielcach	95	95	98	-	98
Galeria Centrum Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla M.ST. Warszawy	100	100	28 547	28 547	-
Fleet Management GmbH	wyłączenie	Niemiecki Rejestr Handlowy nr 79129	100	100	129	-	129
DCG SA	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	6 036	-	6 036
Razem					37 497	30 684	6 813

Inwestycje w jednostkach zależnych dotyczą akcji i udziałów w podmiotach, w których Spółka posiada zdolność do kontrolowania ich polityki operacyjnej i finansowej, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny czy Spółka kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Inwestycje w jednostkach zależnych nie zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmują się w cenie nabycia zgodnie z MSR 27 „Skonsolidowane jednostkowe sprawozdanie finansowe” pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Utrata wartości aktywów jest dokonywana poprzez porównanie wartości bilansowej z wyższą z dwóch: wartością godziwą lub wartością użytkową.

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę - 9 tys. zł. w związku z wyceną udziałów spółki Fleet Management Gmgh.

Udziały w spółkach zależnych „Trend Fashion”, WLC Production 3” i DCG SA zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie umów kredytowych.

16. Jednostki pozostałe (udziały i akcje)

Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2010							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji
Land SA	Cena nabycia		0,18	0,18	138		138
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		0,19	0,19	17		17
inne	Cena nabycia				267	250	17
Razem					422	250	172

Wartość udziałów nie uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku.

17. Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
Materiały (według ceny nabycia)	15 207	15 572	15 801
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	2 663	3 152	3 944
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	14 075	15 311	15 032
Towary (według ceny nabycia)	99 206	109 162	111 975
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	131 151	143 197	146 752
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 4 825	- 7 412	- 6 521
Razem	126 326	135 785	140 231

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 0 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 2.587 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Zapasy w wartości bilansowej zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie otrzymanych kredytów i gwarancji bankowych i zostały wykazane w nocie nr 18.

18. Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 316	7 046	6 915
Kredyty bankowe	224 723	234 248	279 581
Kredyty z terminem wymagalności:			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	35 711	37 440	273 847
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)			
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	195 328	203 854	12 649

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
30 czerwca 2010	231 039	231 039		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 316	6 316		
Kredyty bankowe	224 723	224 723		
31 grudnia 2009	241 294	241 294		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	7 046	7 046		
Kredyty bankowe	234 248	234 248		
30 czerwca 2009	286 496	286 496		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 915	6 915		
Kredyty bankowe	279 581	279 581		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2010	2009	półrocze / 2009
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 316	7 046	6 915
Kredyty bankowe	224 723	234 248	279 581
Razem	231 039	241 294	286 496

Zobowiązania z tytułu kredytów :

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	wa-luta	zł	wa-luta				
Bank BRE	Warszawa	1 000 000	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji bankowych	-	23 września 2004 – 29 kwietnia 2011	1. Weksel własny in Blanco 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji bankowych oraz zaciągnięcie kredytu w rachunku bieżącym	-	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	12 117 197	PLN	uzależniony od WIBOR 1M + marża banku	3,25%	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	157 762 235	PLN	WIBOR 1M + marża banku	4,13%	29 maj 2008 -05 stycznia 2018	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasach, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych Trend Fashion, WP3, DCG SA , środkach trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Myślenicach, 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	42 392 757	PLN	WIBOR 1M + marża banku	4,24%	27 czerwca 2008 - 05 stycznia 2012	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasach, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych Trend Fashion, WP3, DCG SA , środkach

									trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Myślenicach, 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	7 000 000	PLN	6 316 295	PLN	WIBOR 1M + marża banku	4,51%	31 stycznia 2011	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 3. Cesja wierzytelności przyszłej 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	4 000 000	PLN	4 000 000	PLN	WIBOR 1M + marża banku	5,09%	31 stycznia 2011	1. Hipoteka zwykła na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 2. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 3. Cesja wierzytelności przyszłej 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	3 451 160	PLN	3 451 160	PLN	WIBOR 1M + marża banku	4,37%	31 stycznia 2011	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Hipoteka zwykła na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 3. Cesja wierzytelności przyszłej 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	14 000 000	PLN	4 999 003	PLN	WIBOR 1M + marża banku	4,52%	31 stycznia 2011	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Hipoteka zwykła na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 3. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warsza-

									wie 4. Cesja wierzytelności przyszłej 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 6. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 7. Weksel własny in blanco.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	1 973 742	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie gwarancji bankowych	-	31 stycznia 2011	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 3. Cesja wierzytelności przyszłej 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Spółka posiada następujące kredyty bankowe:

a) Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji w wysokości 1.000 tys. zł. Limit został zaciągnięty 23.09.2004r. Spłata limitu nastąpi 29.04.2011r.. Limit zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, wekslem własnym in blanco i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 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 11.06.2007 roku 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 Wibor 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 Wibor 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) Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 7 000 tys. zł. Spłata nastąpi 31.01.2011r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, hipoteką kaucyjną na nieru-

chomościach spółki, zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych, cesją wierzytelności przyszłej i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

g) Kredyt obrotowy w wysokości 4.000 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.01.2011r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, hipoteką zwykłą i kaucyjną na nieruchomościach spółki, cesją wierzytelności przyszłych i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

h) Kredyt obrotowy w wysokości 3 451 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.01.2011r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach spółki, zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych, cesją wierzytelności przyszłej i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

i) Kredyt obrotowy w wysokości 14 000 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.01.2011r. Kredyt zabezpieczony został wekslem własnym in blanco, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, hipoteką zwykłą i kaucyjną na nieruchomościach spółki, zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych, cesją wierzytelności przyszłej i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

j) Limit na gwarancje 1.974 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.01.2011r. Limit zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach spółki, zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych, cesją wierzytelności przyszłej i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

W dniu 29.07.2009 roku w raporcie bieżącym nr 59/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 28 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank 1”) i Fortis Bank S.A./N.V. instytucją kredytową utworzoną zgodnie z prawem belgijskim z siedzibą w Belgii, działającą poprzez swój oddział austriacki („Bank 2”) umowę zmieniającą umowy kredytowe oraz umowę poręczenia, („Umowa Zmieniająca”) która dotyczy:

- umowy kredytowej nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem 1 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, o której zawarciu Spółka zawiadomiła w raportach bieżących nr 19/2008 z dnia 30 maja 2008 roku oraz nr 65/2008 z dnia 30 września 2008 roku. („Umowa Kredytowa 1”);

- umowy kredytowej nr 015052-471-01 z dnia 27 czerwca 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem 2 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, o której zawarciu Spółka zawiadomiła w raportach bieżących nr 39/2008 z dnia 4 lipca 2008 roku oraz nr 66/2008 z dnia 30 września 2008 roku. („Umowa Kredytowa 2”);

- umowy poręczenia z dnia 18 stycznia 2007 r. zawartej pomiędzy Bankiem 1 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, („Umowa Poręczenia”). Umowa Poręczenia dotyczy umowy kredytowej nr War/3012/07/41/CB zawartej pomiędzy Bankiem 1 oraz jednostką zależną od Spółki - Galeria Centrum sp. z o.o. w dniu 18 stycznia 2007 r., z późniejszymi zmianami, o której zawarciu Spółka zawiadomiła w raporcie bieżącym nr 44/2008 z dnia 25 lipca 2008 roku.

Na podstawie Umowy Zmieniającej ustalono terminy spłaty zadłużenia zgodnie z przyjętymi harmonogramami spłat ratalnych:

- z tytułu Umowy Kredytowej 1 - kwoty głównej kredytu w wysokości 198.430.286 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2018 roku;

- z tytułu Umowy Kredytowej 2 - kwoty głównej kredytu w wysokości 50.000.000 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2012 roku; oraz

- z Umowy Poręczenia w kwocie 4.197.813,67 EUR najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2018 roku.

W dniu 1 lutego 2010 roku Spółka zawarła z bankiem zachodnim WBK SA z siedzibą we Wrocławiu aneksy do umów kredytowych przedłużające terminy spłaty zadłużenia do 31 stycznia 2011 roku.

19. 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 2009	1 821	1 662	2 386	1 073	85 271	38	92 251
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	-	3 369	34	47	-	-	3 450
- rozwiązanie rezerw	- 420	- 3 259	- 912	- 706	- 23 776	-	- 29 073
Stan na dzień 30 czerwca 2009	1 401	1 772	1 508	414	61 495	38	66 628
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 275	1 772	1 508	414	61 495	38	66 502
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	126	-	-	-	-	-	126
Stan na dzień 1 stycznia 2009	1 821	1 662	2 386	1 073	85 271	38	92 251
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	100	9 856	4 296	546	-	-	14 798
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 477	- 8 116	- 1 175	- 706	- 53 752	- 38	- 64 264
Stan na dzień 31 grudnia 2009	1 444	3 402	5 507	913	31 519	-	42 785
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 368	3 402	5 507	913	15 079	-	26 269
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	76	-	-	-	16 440	-	16 516
- Stan na dzień 1 stycznia 2010	1 444	3 402	5 507	913	31 519	-	42 785
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	47	1 124	23	-	-	-	1 194
- rozwiązanie rezerw	- 1 111	- 3 963	- 358	- 496	- 2 705	-	- 8 633
Stan na dzień 30 czerwca 2010	380	563	5 172	417	28 814	-	35 346
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	304	563	5 172	417	6 499	-	12 955
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	76	-	-	-	22 315	-	22 391

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

Na saldo rezerw na 30.06.2010 rok składają się:

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne - 76 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne - 3 tys. zł.

- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	-	301 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	-	563 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	-	417 tys. zł.
- rezerwa na sprawy sporne	-	5 172 tys. zł.
- rezerwa na udzielone poręczenia	-	28 814 tys. zł.
Razem	-	35 346 tys. zł.

Rezerwa na udzielone poręczenia dotyczy poręczeń udzielonych Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej 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 Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej.

20. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 2 785 tys. zł. (w okresie od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 roku na kwotę 3 315 tys. zł.). Rzeczowe środki trwałe nabyte przez spółkę to głównie inwestycje w obcych środkach trwałych (lokale sklepowe) i ich wyposażenie.

21. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

W roku obrotowym Spółka dominująca zawarła następujące transakcje handlowe z podmiotami powiązаныmi :

	w tys. zł											
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług			Zakup produktów, towarów, materiałów i usług			Kwoty należne od podmiotów powiązanych			Kwoty należne podmiotom powiązаныm		
	półroczne / 2010	2009	półroczne / 2009	półroczne / 2010	2009	półroczne / 2009	półroczne / 2010	2009	półroczne / 2009	półroczne / 2010	2009	półroczne / 2009
Vipo	-	-	-	-	-	-	599	503	560	-	-	-
Young	-	-	-	-	-	-	134	113	126	-	-	-
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.	4	158	4	-	105	140	2 740	2 822	2 634	-	87	128
Trend Fashion Sp. z o.o.	558	1 063	537	6 136	12 771	6 338	-	105	242	2 013	2 174	1 813
Andre Renard Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	4	1	1	96
WLC Production 3 Sp. z o.o.	427	871	440	6 560	16 744	8 776	85	345	1 779	964	1 374	2 591
Galeria Centrum Sp. z o.o.	95	2 048	- 1 256	-	771	119	17 725	17 698	17 792	-	-	355
Fleet Management GmbH	-	-	-	91	-	87	137	105	21	-	-	-
DCG SA	80	525	470	9	75	12	515	493	435	-	50	-
Razem	1 164	4 665	195	12 796	30 466	15 472	24 413	24 662	26 071	2 978	3 686	4 983
Saldo odpisów aktualizujących							- 23 571	- 23 426	- 23 235			
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto							842	1 236	2 836			

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 821 tys. zł. (2009 rok 4.532 tys. zł.; I półrocze 2009 roku 260 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (2009 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2009 roku 0 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2009 rok 14 tys. zł.; I półrocze 2009 roku 14 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2009 rok 7 tys. zł.; I półrocze 2009 roku 7 tys. zł.)

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

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 30.06.2010 roku wynoszą 493 tys. zł. (na 31.12.2009 roku 562 tys. zł.; na 30.06.2009 roku 715 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2010 roku w wysokości 334 tys. zł. (na 31.12.2009 roku: 319 tys. zł.; na 30.06.2009 roku: 327 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2010 roku wynoszą 17.626 tys. zł. (na 31.12.2009 roku 17.676 tys. zł.; na 30.06.2009 roku 17.751 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2010 roku w wysokości 17.066 tys. zł. (na 31.12.2009 roku: 17.064 tys. zł.; na 30.06.2009 roku: 17.067 tys. zł.)

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 30.06.2010 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 40.971 tys. zł. (na 31.12.2009 roku 40.809 tys. zł.; na 30.06.2009 roku 40.301 tys. zł.)

W I półroczu 2010 roku Spółka nie udzielała poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej.

Na 30.06.2010 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi:

- a) 2.778 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- b) 5.293 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki - poręczenie zostało udzielone do 31.12.2011r.,
- c) 4.166 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- d) 7.718 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 rozporządzenie niektórymi akcjami Vistula Group S.A. („Umowa”) z podmiotami powiązanimi, w tym z członkiem Rady Nadzorczej i podmiotami powiązanimi 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-Cieślik, 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 akcjonariuszy 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 30.06.2010 kwota nierozliczonych sald wyniosła 753 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.

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 31 sierpnia 2010 roku

VISTULA GROUP

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA W I PÓŁROCZU 2010 ROKU



VISTULA

www.vistula.pl

WÓLCZANKA

www.wolczanka.com.pl



W. KRUK

1 8 4 0

www.wkruk.pl



DENI CLER

MILANO

www.denicler.pl



**VISTULA GROUP
SPÓŁKA AKCYJNA**

**SPRAWOZANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2010**

Kraków, 31 sierpień 2010

1. Informacje podstawowe

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

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

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

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony

1.2 Skład Zarządu i Rady nadzorczej

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2010 roku skład Zarządu był następujący:

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

W okresie od 30 czerwca 2010 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2010 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 2010 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 31 sierpnia 2010 roku.

1.4 Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2010 roku. W opinii zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

2. Zasady sporządzania 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).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2010 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję wartości godziwej za wyjątkiem pozycji rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych wycenianych 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 2010 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki 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 następnym (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnym.

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres I półrocza 2010 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

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

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

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

Wólczanka – jest marką istniejącą od 1948 roku. Ofertę tej marki stanowią męskie koszule formalne i typu casual. 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 i zarazem cechują się wysoką marżą handlową. Od 2005 roku Grupa Vistula Group wprowadziła do swojej oferty również spodnie jeansowe.

Działalność produkcyjna części odzieżowej jest zlokalizowana w dwóch zakładach:

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

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

Deni Cler Milano

Spółka DCG została przejęta przez W.KRUK S.A. w 2000 roku. DCG jest właścicielem włoskiej marki modowej Deni Cler. Podstawowa działalność DCG skupia się na produkcji ekskluzywnej odzieży damskiej.

DCG zarządza następującymi markami odzieży damskiej:

Deni Cler – odzież marki Deni Cler jest skierowana do wysokiego segmentu rynku mody. Produkty tej marki zostały wprowadzone na polski rynek na początku lat 90-tych. Oferta sygnowana znakiem Deni Cler szyta jest z włoskich tkanin, również większość wykorzystywanych dodatków jest pochodzenia włoskiego. Materiały, które są wykorzystywane do produkcji ubrań tej marki to przede wszystkim kaszmir i wełna z jedwabiem. Asortyment marki obejmuje głównie: spódnice, żakiety, spodnie, bluzki, płaszcze i sukienki.

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. Kapitał akcyjny i akcjonariusze

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień 30.06.2010 roku

Na dzień 30.06.2010 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 111.551.355 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 111.551.355 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w Kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	20 233 952	18,14	20 233 952	18,14
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	10 770 609	9,66	10 770 609	9,66
WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	9,30	10 379 359	9,30
ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,26	10 327 851	9,26
Fortis Bank Polska S.A.	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	6 403 589	5,74	6 403 589	5,74

2) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu półrocznego w dniu 31.08.2010 roku

Na dzień 31.08.2010 r. kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 103.303.932 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 103.303.932 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w Kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	20 233 952	18,14	20 233 952	18,14
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	10 770 609	9,66	10 770 609	9,66
WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślak, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	9,30	10 379 359	9,30
ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,26	10 327 851	9,26
Fortis Bank Polska S.A.	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	6 403 589	5,74	6 403 589	5,74

4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej podmiotu dominującego

Zarząd Spółki w okresie od 01/01/2010 do 30/06/2010:

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

Wynagrodzenia Zarządu za okres I półrocza 2010 roku wyniosły:

Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu	354 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	Wiceprezes Zarządu	185 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	180 tys. zł.
Razem		719 tys. zł.

Rada Nadzorcza Spółki w okresie od 01/01/2010 do 30/06/2010

- 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

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej za okres I półrocza 2010 roku wyniosły:

- Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej	51 tys. zł.
- Wojciech Kruk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	45 tys. zł.
- Ilona Malik	Członek Rady Nadzorczej	45 tys. zł.
- Michał Mierzejewski	Członek Rady Nadzorczej	45 tys. zł.
- Mirosław Panek	Członek Rady Nadzorczej	45 tys. zł.
Razem		231 tys. zł

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

Wynagrodzenia łącznie za I półrocze 2010 roku wyniosły 138 tys. zł.

5. Istotne wydarzenia w okresie I półrocza 2010 roku

1) W dniu 04.03.2010 roku w raporcie bieżącym nr 5/2010 Spółka poinformowała, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 4 marca 2010 roku podjął uchwałę nr 121/10, w której na podstawie § 40 ust. 2, 3 i 4a w związku z § 2 ust. 1 i 4 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, po rozpatrzeniu wniosku spółki Vistula Group S.A. postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych 8.247.423 (osiem milionów dwieście czterdzieści siedem tysięcy czterysta dwadzieścia trzy) akcje zwykłe na okaziciela serii I spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda oraz oznaczyć je kodem PLVSTLA00011, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, przez spółkę prowadzącą ten rynek. Zarejestrowanie akcji serii I miało być dokonane w depozycie papierów wartościowych w terminie trzech dni od dnia złożenia przez Spółkę Vistula Group S.A. w Krajowym Depozycie dokumentów potwierdzających podjęcie decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, przez spółkę prowadzącą ten rynek, nie wcześniej jednak niż we wskazanym w tej decyzji dniu wprowadzenia rejestrowanych akcji do obrotu na tym rynku.

2) W dniu 15.03.2010 roku w raporcie bieżącym nr 6/2010 Spółka poinformowała, iż Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy podjął uchwałę nr 227/2010 z dnia 15 marca 2010 roku w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 8.247.423 (osiem milionów dwieście czterdzieści siedem tysięcy czterysta dwadzieścia trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Vistula Group S.A., o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda. Na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 18 marca 2010 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Vistula Group S.A., o których mowa powyżej, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 18 marca 2010 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLVSTLA00011.

3) W dniu 16.03.2010 roku w raporcie bieżącym nr 7/2010 Spółka poinformowała na podstawie komunikatu Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 16 marca 2010 roku, iż w dniu 18 marca 2010 roku na podstawie uchwały nr 121/10 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 4 marca 2010 roku, nastąpi rejestracja w Krajowym Depozycie 8.247.423 (osiem milionów dwustu czterdziestu siedmiu tysięcy czterystu dwudziestu trzech) akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, pod kodem ISIN PLVSTLA00011. Z dniem 18 marca 2010 roku łączna liczba akcji Spółki Vistula Group S.A. zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. wynosi 111.551.355 (sto jeden milion pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy trzysta pięćdziesiąt pięć).

4) W dniu 1.04.2010 roku w raporcie bieżącym nr 9/2010 Spółka poinformowała na podstawie zawiadomienia otrzymanego od ING Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A., działającego zgodnie z art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, że w wyniku w zbycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 31 marca 2010 roku, ING Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: „Fundusz”) zmniejszył stan posiadania akcji Spółki, poniżej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Przed zbyciem akcji Fundusz posiadał 11.745.609 akcji Spółki, stanowiących 10,53% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 11.745.609 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 10,53% ogólnej liczby głosów.

W dniu 1 kwietnia 2010 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się 10.770.609 akcji Spółki, co stanowiło 9,66% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniały do 10.770.609 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 9,66% ogólnej liczby głosów.

5) W dniu 15.04.2010 roku w raporcie bieżącym nr 11/2010 Spółka poinformowała, że w dniu 15 kwietnia 2010 r. Pioneer Pekao Investment Management S.A. („PPIM”), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy, zawartą pomiędzy Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych SA a PPIM oraz działając zgodnie z Art. 69 ust. 1 pkt. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomił Spółkę o wzroście zaangażowania do poziomu 5,74% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Pioneer FIO”) utworzonego przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA („Towarzystwo”).

Powyższa zmiana nastąpiła wyłącznie w wyniku przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych utworzonych przez Towarzystwo w subfundusze funduszu Pioneer FIO w następujący sposób:

- 1) Pioneer Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Pieniężny subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 2) Pioneer Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Obligacji subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 3) Pioneer Obligacji Plus Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Obligacji Plus subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 4) Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Stabilnego Wzrostu subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 5) Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Zrównoważony subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 6) Pioneer Aktywnej Alokacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Aktywnej Alokacji subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 7) Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Akcji Polskich subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 8) Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego subfundusz funduszu Pioneer FIO;

Powyższe przekształcenie miało miejsce w dniu 9 kwietnia 2010 roku i z tym dniem Pioneer FIO wstąpił w prawa i obowiązki przekształconych funduszy.

Po zmianie w portfelu Pioneer FIO znajdowało się łącznie 6.403.589 akcji Spółki, co stanowiło 5,74% kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługiwało 6.403.589 głosów, co stanowiło 5,74% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Przed zmianą w portfelu Pioneer FIO znajdowało się łącznie 0 akcji Spółki co stanowiło 0% kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługiwało 0 głosów, co stanowiło 0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

6. Wyniki finansowe w I półroczu 2010 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za I półrocze 2010 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym DCG S.A. Nie obejmują danych Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej

Dane finansowe za I półrocze 2009 roku obejmują wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym DCG S.A. oraz Galeria Centrum Sp. z o.o. obecnie w upadłości likwidacyjnej za okres I kwartału 2009 roku. Od II kwartału 2009 roku Galeria Centrum Sp. z o.o. w związku z utratą kontroli, trwającym postępowaniem upadłościowym, brakiem sprawozdań finansowych oraz powołaniem nadzorcy sądowego została wyłączona z konsolidacji.

Na koniec I półrocza 2010 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zwiększyła się do poziomu ok. 24,0 tys. m². Wzrost sieci detalicznej to przede wszystkim efekt jej rozwoju w obszarze segmentu jubilerskiego. Spadek w segmencie odzieżowym jest wynikiem likwidacji sieci salonów licencyjnych oraz prowadzonych działań optymalizacyjnych w obrębie salonów firmowych marki Vistula, Wólczanka oraz Deni Cler.

Powierzchnia sklepowa (*stan na koniec okresu*):

	'000 m ²	
	30.06.2010	30.06.2009
Segment odzieżowy	17,5	18,4
Segment jubilerski	6,5	5,5
Ogółem detal	24,0	23,9

Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula za I półrocze

Pozycja	'000 PLN	
	I H 2010	I H 2009
Przychody ze sprzedaży	163 646	219 947
EBIT	11 852	14 097
EBIT D/A	20 088	23 073
Wynik finansowy netto	1 104	1 105

Poza działalnością operacyjną, wpływ na kształtowanie się powyższych podstawowych danych finansowych Grupy, miały zmiany w ramach struktury Grupy Kapitałowej, tj. brak konsolidacji w okresie sprawozdawczym I półrocza 2010 roku wyników finansowych Galerii Centrum. Wyniki za I półrocze 2009 roku zawierają stratę netto Galerii Centrum w kwocie 12.821 tys. PLN oraz dodatnie i ujemne zdarzenia jednorazowe ogółem na kwotę + 26,5 mln PLN

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2010 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 163,6 mln zł i były o 56,3 mln (26%) niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na taki poziom dynamiki przychodów w głównej mierze wpływa brak konsolidacji w I kwartale 2010 roku Galerii Centrum, likwidacja nierentownej sprzedaży marek licencyjnych, spadek sprzedaży eksportowej oraz mniejsza sprzedaż w segmencie jubilerskim i odzieżowym.

Segmenty według rodzaju działalności

Rok bieżący 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 poprzedni 2009	w tys. zł			
	Segment odzieżowy (*)	Segment jubilerski	Nieprzypisane (*)	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	149 072	67 500	3 375	219 947
Marża brutto	61 670	40 460	4 676	106 806
Koszty operacyjne segmentu	60 595	19 910	36 079	116 584

Pozostałe przychody i koszty operacyjne			23 875	23 875
Przychody i koszty finansowe			(16 938)	(16 938)
Podatek			(3 946)	(3 946)
Wynik netto	1 075	20 550	(20 520)	1 105

(*) – w tym Galeria Centrum

Segment odzieżowy

Dla danych porównywalnych (bez uwzględnienia GC) przychody Grupy w segmencie odzieżowym w I półroczu 2010 roku były o 18,9 mln PLN (tj. o 15,9%) niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Powyższy spadek sprzedaży związany jest z spadkiem sprzedaży hurtowej (6,8 mln PLN), brakiem funkcjonowania sieci sklepów licencyjnych oraz wyprzedazowych (4,0 mln PLN) oraz spadkiem sprzedaży usług przerobowych (o 2,3 mln PLN). W pozostałym zakresie jest efektem zmniejszenia powierzchni sprzedaży marek detalicznych związanych z przeprowadzonym procesem restrukturyzacyjnym i likwidacją salonów generujących ujemne przepływy pieniężne.

Znaczącej poprawie uległa marża brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego, która wyniosła w I półroczu 2010 roku 56,7% w stosunku do 44,2% w I półroczu 2009 roku (bez uwzględnienia danych Galerii Centrum). Wpływ na poprawę wskaźnika marży brutto miał brak głębokich akcji wyprzedazowych dokonywanych w porównywalnym okresie oraz zmiana źródeł dostaw towarów komplementarnych.

Ogółem dla danych porównywalnych (bez uwzględnienia danych Galerii Centrum) w I kwartale 2010 roku wynik segmentu odzieżowego uległ poprawie o 7,6 mln PLN.

Segment jubilerski

W zakresie sprzedaży segmentu jubilerskiego, w I półroczu 2010 roku zanotowaliśmy spadek przychodów o 6,0% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Jednocześnie w związku z obniżeniem poziomu marży brutto związanego z wyższymi cenami zakupu surowców (głównie złota) zysk segmentu jubilerskiego w I półroczu 2010 roku wyniósł 15,4 mln PLN i był o 5,0 mln niższy od zysku wypracowanego w I półroczu 2009 roku.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie I półrocza 2010 roku wyniosły 20,3 mln PLN, co oznacza spadek o 7,3 mln PLN (26%) w stosunku do I półrocza 2009 roku. Dla danych porównywalnych (bez Galerii Centrum) koszty ogólnego zarządu I półrocza 2010 roku były niższe o 5,1 mln PLN (20,3%) od kosztów poniesionych w I półroczu 2009 roku. Spadek związany jest z efektami przeprowadzonej restrukturyzacji, w szczególności ze spadającymi kosztami wynagrodzeń i ich pochodnych, najmu powierzchni biurowych oraz niższymi kosztami usług teleinformatycznych.

Koszty sprzedaży w okresie I półrocza 2010 roku wyniosły 60,2 mln PLN, i były niższe o 28,8 mln PLN (32%) w stosunku do I półrocza 2009. Dla danych porównywalnych (bez Galerii Centrum) koszty sprzedaży I kwartału 2010 roku były niższe o 9,9 mln PLN (14%) od kosztów poniesionych w I kwartale 2009 roku. Główny wpływ na obniżenie kosztów sprzedaży miała likwidacja odzieżowych sklepów licencyjnych, likwidacja sprzedaży agencyjnej salonów

Wólczanki oraz trwające do maja 2010 wzmocnienie się złotówki w stosunku do euro, co przełożyło się na niższe koszty najmu powierzchni handlowej.

Wynik operacyjny.

W I półroczu 2009 roku Grupa osiągnęła na zysk na działalności operacyjnej w wysokości 14,1 mln PLN, zawierający w sobie jednak ponad 26 mln PLN dodatnich zdarzeń jednorazowych oraz stratę na operacjach Galerii Centrum z I kwartału 2009 roku w wysokości 13 mln PLN. Biorąc pod uwagę powyższe wynik operacyjny I półrocza 2010 (dla danych porównywalnych tj. bez Galerii Centrum z eliminacją zdarzeń jednorazowych) uległ zwiększeniu o 8,4 mln PLN.

Koszty finansowe i wycena poręczeń

Koszty finansowe I półrocza 2010 wyniosły 11,2 mln PLN w stosunku do 17,4 mln PLN w I kwartale 2009 roku. Bez danych Galerii Centrum, koszty finansowe w I półroczu 2010 roku są niższe o 2,5 mln PLN (17%) od kosztów poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego, przy czym należy zwrócić uwagę iż w związku z wysokim poziomem kursu EUR/PLN na dzień bilansowy 30 czerwca 2010 wyniki finansowe obciążą dodatkowe koszty związane z wyceną poręczeń za Galerię Centrum (pozostałe koszty operacyjne) w kwocie 1,2 mln PLN oraz różnice kursowe (koszty finansowe) 1,0 mln PLN.

Wynik finansowy netto

Wynik finansowy netto (zysk) Grupy wyniósł 1 104 tys. PLN w I półroczu 2010 w stosunku do 1.105 tys. PLN w I półroczu 2009 roku.

Przepływy pieniężne

W I półroczu 2010 Spółka wygenerowała środki pieniężne z działalności operacyjnej na poziomie 10,8 mln PLN, przy czym należy zwrócić uwagę iż jednocześnie poziom zobowiązań handlowych uległ zmniejszeniu o 11,7 mln PLN

Głównym źródłem finansowania w I kwartale 2010 były zapasy, których poziom uległ zmniejszeniu o 9,9 mln PLN oraz amortyzacja - 8,2 mln PLN.

W okresie I półrocza 2010 Spółka zmniejszyła swoje zadłużenie z tytułu kredytów o 10,9 mln PLN, natomiast łącznie obniżyła swoje zadłużenie finansowe o 12,3 mln PLN. Kwota inwestycji (głównie w nowe lokale sklepowe) to 3,5 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa dysponowała środkami pieniężnymi na poziomie 5,9 mln PLN.

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego

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

Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej

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

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów.

Istotną pozycję aktywów Spółki stanowią wartości niematerialne w postaci wartości znaków towarowych oraz wartości firmy, związane z przejęciami innych podmiotów gospodarczych w latach 2006-2008. Spółka 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 Spółki.

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. Zapoczątkowana tendencja umacniania się złotego w stosunku do EUR i USD powinna korzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. W okresie I półrocza 2010 roku szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Grupy, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 15 mln EUR oraz 2,6 mln USD

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 30.06.2010 r. zobowiązania w wysokości 236 141 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek.

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 28,8 mln PLN z czego 24,6 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych. Pozostałe 4,2 mln które jest kwestionowane przez Spółkę nie powinno istotnie zaważyć na kondycji Grupy.

Rynki zbytu

Spółka oferuje swoje produkty głównie odbiorcą detalicznym poprzez sieć salonów firmowych. Dominującym rynkiem zbytu jest Spółek z Grupy Emitenta jest rynek krajowy.

Źródła zaopatrzenia

Do produkcji na rynek krajowy Emitent wykorzystywał w I p. 2010 roku głównie tkaniny pochodzenia zagranicznego. Krajowe źródła zaopatrzenia surowców wykorzystywanych do produkcji wyrobów stanowiły mniejszość. Źródła zaopatrzenia tkanin i dodatków były zdywersyfikowane – żaden z dostawców nie przekroczył progu 10% udziału w dostawach ogółem. Usługi konfekcjonowania były świadczone w zdecydowanej większości przez spółki produkcyjne działające w ramach grupy Vistula. Towary jubilerskie w większości pochodzą z importu.

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe przedstawione zostały w Nocie Nr 15 do sprawozdania finansowego.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi przedstawione zostały w Nocie Nr 42 do sprawozdania finansowego.

Zaciągnięte kredyty

Informacje o zaciągniętych kredytach zawarte zostały w Nocie Nr 22 do sprawozdania finansowego.

Udzielone pożyczki

Informacje o udzielonych pożyczkach zawarte zostały w Nocie Nr 20a do sprawozdania finansowego.

Zarządzanie zasobami finansowymi

W wyniku budżetowego zarządzania zasobami finansowymi Grupa posiada wysoką zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W ocenie Zarządu nie występują zagrożenia w zakresie obsługi i spłat zaciągniętych zobowiązań.

Wykorzystanie wpływów z emisji

W okresie I półrocza 2010 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

Realizacja publikowanych prognoz

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2010 rok.

7. Planowane działania rozwojowe

Grupa konsekwentnie realizuje obraną strategię rozwoju, której założeniem jest wzrost przychodów oraz zwiększenie efektywności funkcjonującej sieci sprzedaży. Równocześnie kontynuowany jest proces restrukturyzacji oraz minimalizacji kosztów ogólnych funkcjonowania działalności Vistula Group.

Wzrost poziomu przychodów Grupa zamierza zrealizować poprzez rozwój sieci detalicznej oraz maksymalizację potencjału funkcjonującej sieci salonów firmowych. Mając na uwadze powyższe założenia w pierwszej połowie roku uruchomiono 7 z 15 planowanych na obecny rok salonów firmowych.

Poziom inwestycji rozwojowych w roku bieżącym jest dodatkowo zdeterminowany ograniczeniami nałożonymi na Spółkę umową długoterminowego finansowania podpisana w lipcu 2009 roku z BNP Paribas Fortis. Zgodnie z warunkami umowy kwota wydatków inwestycyjnych nie przekroczy kwoty 5 mln zł. W ramach powyższego budżetu do końca roku zostanie uruchomione łącznie 15 nowych sklepów o powierzchni handlowej ok. 1500m².

Rok 2010 jest ostatnim rokiem ograniczeń w zakresie realizowanych inwestycji, co oznacza że począwszy od roku 2011 Spółka będzie miała możliwość przyspieszyć rozwój sieci sprzedaży.

Główny akcent działań rozwojowych położony został na sieć sprzedaży marki W.KRUK, w której upatrujemy największy potencjał rozwojowy. Celem jest osiągnięcie do końca 2012 roku liczby 100 salonów jubilerskich tej marki. Założenia dotyczące rozwoju w tym obszarze koncentrują się na lokowaniu nowych inwestycji w miastach powyżej 100 000 mieszkańców. Nowe salony otwierane będą w centrach handlowych (zarówno nowo powstających jak i funkcjonujących w których W.KRUK nie posiada swoich lokalizacji) oraz głównych ciągach handlowych. Szczególnie w obecnej sytuacji rynkowej istniejące lokalizacje dobrze funkcjonujących centrów handlowych są bardzo interesującymi projektami inwestycyjnymi dla tej marki. Rozwój sieci W.KRUK, planowany w okresie najbliższych lat, na poziomie około 20 % rocznie, zapewni umocnienie tej marki na pozycji jednego z liderów rynku. Według przyjętych założeń przełoży się to na dynamiczne zwiększenie zysku operacyjnego w tym segmencie działalności, co w konsekwencji przyczyni się do osiągnięcia lepszych wyników finansowych całej Grupy.

Spółka w swoich założeniach zakłada również stabilny rozwój sieci w segmencie odzieżowym. Oznacza to, że w zależności od marki tempo jej rozwoju powinno się kształtować na poziomie 3 – 5 % rocznie. Mając na względzie przyjętą dyscyplinę kosztową oraz umowne ograniczenia w zakresie nakładów inwestycyjnych Spółka uruchomiła alternatywne kanały sprzedaży w obrębie marek odzieżowych. W pierwszej połowie uruchomione zostały sklepy internetowe marki Vistula oraz Wólczanka, które od początku swojej działalności charakteryzują się wysoką dynamiką realizowanych transakcji. Równocześnie w trakcie realizacji jest projekt uruchamiania pod marką Wólczanka, butików koszulowych zlokalizowanych w ciągach komunikacyjnych centrów handlowych. Ograniczone nakłady inwestycyjne, związane z tym projektem z jednoczesnym istotnym zwiększeniem punktów dystrybucji detalicznej sieci spowodują wzrost generowanych przychodów przez tę markę

W sezonie Jesienno – Zimowym Grupa zamierza maksymalnie wykorzystać potencjał funkcjonującej sieci, dzięki planowanym kampaniom marketingowym. Na okres II półrocza pla-

nowane są działania w obrębie wszystkich marek, a ich założeniem jest umocnienie posiadanych pozycji w obrębie segmentów jubilerskiego oraz odzieżowego.

W obrębie segmentu jubilerskiego działania koncentrowane będą na wyeksponowaniu nowatorskich kolekcji wizerunkowych zarówno w złocie jak i srebrze, które mają stać się wydarzeniem w świecie jubilerskim w drugiej połowie roku. Wprowadzenie innowacyjnych materiałów i technologii wykończenia biżuterii pozwoli utrzymać pozycję lidera rynku wyznaczającego standardy obsługi i oferty na najwyższym światowym poziomie.

Działania w obrębie segmentu odzieżowego opierać się będą na komunikacji poprzez miejsca sprzedaży dystrybucją katalogów prezentujących kolekcję Jesiennie – Zimową oraz kampanię medialną, która ma się przyczynić w sposób znaczący do zwiększenia ilości wejść do salonów, co w efekcie przełoży się na wyniki sprzedaży.

Kontynuowany jest proces obniżania stałych kosztów funkcjonowania Spółki poprzez optymalizację kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży nie związanych ze sklepami, co przy realizowanych działaniach w zakresie rozwoju sieci sprzedaży oraz zwiększeniu realizowanych marż powinno trwale wpłynąć na poprawę wyników finansowych osiągniętych przez Vistula Group w kolejnych okresach.

8. Oświadczenia Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że sprawozdanie finansowe zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć emitenta w tym opisie podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 31 sierpień 2010 roku