

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2009

(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 2009 obejmujące okres od 2009-01-01 do 2009-06-30

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: 2009-08-31

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)

vistula@vistula.pl

vistula.pl

(e-mail)

(www)

675-000-03-61

351001329

(NIP)

(REGON)

Mazars & Guerard Audyt Sp. z o.o. z siedzibą z Warszawie przy ulicy Foksal 16, kod 00-372

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys.		w tys. EUR	
	półrocze / 2009	półrocze / 2008	półrocze / 2009	półrocze / 2008
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	219 947,00	206 747,00	48 678,00	45 757,00
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 009,00	326,00	3 100,00	72,00
III. Zysk (strata) brutto	-2 929,00	1 409,00	-648,00	312,00
IV. Zysk (strata) netto	1 017,00	424,00	225,00	94,00
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 537,00	-26 664,00	1 668,00	-5 901,00
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 690,00	-289 880,00	-2 145,00	-64 155,00
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 363,00	294 966,00	-1 851,00	65 281,00
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-10 516,00	-21 578,00	-2 327,00	-4 776,00
IX. Aktywa, razem	666 506,00	865 925,00	149 120,00	193 737,00
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	418 564,00	518 172,00	93 647,00	115 933,00
XI. Zobowiązania długoterminowe	16 011,00	49 761,00	3 582,00	11 133,00
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	333 999,00	458 985,00	74 727,00	102 690,00
XIII. Kapitał własny	247 942,00	347 753,00	55 473,00	77 804,00
XIV. Kapitał zakładowy	22 892,00	18 275,00	5 122,00	4 089,00
XV. Liczba akcji (w szt.)	103 303 932,00	80 222 190,00	103 303 932,00	80 222 190,00
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,01	0,01	0,00	0,00
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,01	0,01	0,00	0,00
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,40	4,33	0,54	0,97
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,05	4,13	0,46	0,92
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
dane dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego				
XXI. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	167 520,00	121 348,00	37 075,00	26 856,00
XXII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	24 659,00	-2 931,00	5 457,00	-649,00
XXIII. Zysk (strata) brutto	11 613,00	-5 759,00	2 570,00	-1 275,00
XXIV. Zysk (strata) netto	15 781,00	-6 872,00	3 493,00	-1 521,00
XXV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 182,00	-8 592,00	2 696,00	-1 902,00
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 649,00	-304 608,00	-1 914,00	-67 415,00

XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 585,00	296 313,00	-1 900,00	65 579,00
XXVIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-5 052,00	-16 887,00	-1 118,00	-3 737,00
XXIX. Aktywa, razem	648 835,00	657 602,00	145 166,00	147 128,00
XXX. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	405 586,00	370 630,00	90 743,00	82 922,00
XXXI. Zobowiązania długoterminowe	15 794,00	20 776,00	3 534,00	4 648,00
XXXII. Zobowiązania krótkoterminowe	321 966,00	344 976,00	72 035,00	77 183,00
XXXIII. Kapitał własny	243 249,00	286 972,00	54 423,00	64 205,00
XXXIV. Kapitał zakładowy	22 892,00	18 275,00	5 122,00	4 089,00
XXXV. Liczba akcji (w szt.)	103 303 932,00	80 222 190,00	103 303 932,00	80 222 190,00
XXXVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,15	-0,09	0,03	-0,02
XXXVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,15	-0,08	0,03	-0,02
XXXVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,35	3,58	0,53	0,80
XXXIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,24	2,68	0,50	0,60
XL. 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
Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta - Grupa VG.pdf	Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta - Grupa VG
Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe.pdf	Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe
Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta - Spółka VG.pdf	Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta - Spółka VG
Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe.pdf	Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej.pdf	Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-08-31	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
2009-08-31	Grzegorz Piłch	Wiceprezes Zarządu	
2009-08-31	Aldona Sobierajewicz	Wiceprezes Zarządu	
2009-08-31	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	



**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.
obejmującego okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku**

Dla Akcjonariuszy Vistula Group Spółka Akcyjna

Dokonaliśmy przeglądu załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Vistula Group Spółka Akcyjna, z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, na które składają się :

1. śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 666.506 tys. złotych,
2. śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości 1.017 tys. złotych,
3. śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 1.017 tys. złotych,
4. śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 5.994 tys. złotych,
5. śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku o kwotę 10.516 tys. złotych,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Jednostki dominującej.

Naszym zdaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Grupy Kapitałowej.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na skutek utraty kontroli nad Galerią Centrum Sp. z o.o., Spółka ta została wyłączona z zakresu konsolidacji a w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. za I półrocze 2009 roku ujęta została jedynie strata netto spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. w wysokości 12.820 tys. złotych wygenerowana za okres od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku. Zarząd Jednostki dominującej nie miał możliwości uzyskania sprawozdań finansowych Galerii Centrum Sp. z o.o. za okresy sprawozdawcze po 31 marca 2009 roku a tym samym ustalenia kwoty wyniku do ujęcia w wyniku Grupy Kapitałowej. W związku z powyższym nie jesteśmy w stanie określić, jaki wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2009 roku miałyby ujęcie w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniku netto Galerii Centrum Sp. z o.o. za okres po 31 marca 2009 roku.

Za wyjątkiem ewentualnych skutków kwestii, o której mowa powyżej, dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A., na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

W imieniu

Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. Nr 186
Warszawa, ul. Foksal 16



Jarosław BOCHENEK

Kluczowy Biegły Rewident
Nr 90 086

Michel KIVIATKOWSKI

Partner

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2009 roku

VISTULA GROUP
SPÓŁKA AKCYJNA

**SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2009
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF**

Kraków, 31 sierpień 2009

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	13
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	15
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	27
Nota 1 Przychody	27
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	27
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	29
Nota 4a Koszty wynagrodzeń	29
Nota 5 Przychody finansowe	29
Nota 6 Koszty finansowe	30
Nota 7 Podatek dochodowy	30
Nota 10 Zysk na akcję	31
Nota 11 Wartość firmy	31
Nota 12 Inne wartości niematerialne	32
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe	34
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne	36
Nota 15 Udziały i akcje	38
Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe	38
Nota 18 Zapasy	38
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	39
Nota 20a. Udzielone pożyczki	41
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe	42
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe	47
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe	47
Nota 25 Podatek odroczony	48
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	49
Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	49
Nota 28 Rezerwy	50
Nota 29 Kapitał Akcyjny	51
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny	52
Nota 33. Kapitał rezerwowý	53
Nota 34 Zyski zatrzymane	53
Nota 37 Zobowiązania warunkowe	54
Nota 37a Zobowiązania pozabilansowe	56
Nota 39 Płatności regulowane akcjami	56
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej	57
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi	64
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	66
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 powiązanymi	68
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	68
10. Informacje o instrumentach pochodnych	69
11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres I półrocza 2009r	69
12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	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 2009 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł			
		półrocze / 2009	półrocze / 2008	2 kwartał / 2009	2 kwartał /2008
Przychody ze sprzedaży	1, 2	219 947	206 747	97 842	113 781
Koszt własny sprzedaży	4	114 760	92 138	43 555	49 953
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		105187	114 609	54 287	63 828
Pozostałe przychody operacyjne	1	31 970	361	29 105	286
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		831	1 231	445	1 231
Koszty sprzedaży	4	88 967	85 673	38 482	53 923
Koszty ogólnego zarządu	4	26 086	25 698	12 497	13 819
Pozostałe koszty operacyjne	4	8 926	4 504	3 781	3 935
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		14 009	326	29 077	- 6 332
Przychody finansowe	1, 5	510	2 867	111	1 712
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej		-	3 322	-	3 322
Koszty finansowe	6	17 448	5 106	4 707	4 116
Zysk (strata) brutto		- 2 929	1 409	24 481	- 5 414
Podatek dochodowy	7	-3 946	985	- 391	26
Zysk (strata) roku obrotowego		1 017	424	24 872	- 5 440
Przypisany do podmiotu dominującego		1 017	573	24 872	- 5 291
Przypisany do kapitałów mniejszości		-	- 149	-	- 149
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		103 303 932	80 222 190	103 303 932	80 222 190
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		107 395 141	84 162 190	106 223 147	84 162 190
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą					
- podstawowy		0,01	0,01	0,24	- 0,07
- rozwodniony		0,01	0,01	0,23	- 0,06

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	w tys. zł			
		półrocze / 2009	półrocze / 2008	2 kwartał / 2009	2 kwartał /2008
Zysk netto roku obrotowego		1 017	424	24 872	- 5 440
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Pod. dochodowy związany z pozycji prezent. w innych całk. dochodach		-	-	-	-
Zysk netto roku obrotowego		1 017	424	24 872	- 5 440

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 czerwca 2009 roku

	Nota	w tys. zł		
		półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
Aktywa				
Aktywa trwałe		466 829	506 565	553 955
Wartość firmy	11	244 133	243 890	315 811
Inne wartości niematerialne	12	121 298	119 542	97 671
Rzeczowe aktywa trwałe	13	83 171	127 850	126 629
Nieruchomości inwestycyjne	14	874	874	-
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	14	-	-	-
Należności długoterminowe		2 130	185	252
Udziały i akcje	15	310	302	279
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	14 848	10 906	9 752
Pozostałe aktywa trwałe	24	61	3 012	3 557
Aktywa obrotowe		199 677	299 269	311 970
Zapasy	18	153 267	220 794	216 886
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	28 350	46 399	46 530
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	388	410	367
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	16 086	26 602	42 336
Inne inwestycje krótkoterminowe		-	1 033	-
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	1 586	4 031	5 851
Aktywa razem		666 506	805 834	865 925
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		247 942	241 948	323 095
Kapitał podstawowy	29	22 892	22 892	18 275
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	3 908	3 908	4 014
Pozostałe kapitały	33	5 293	3 178	2 958
Zyski zatrzymane	34	215 849	211 970	297 848
Kapitały mniejszościowe		-	-	24 658
Kapitał własny razem		247 942	241 948	347 753
Zobowiązania długoterminowe, w tym:		16 011	42 619	49 761

Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		10	19	27
Kaucje		81	81	81
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	3 271	23 164	25 241
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	12 649	19 355	24 412
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 198	1 330	1 440
Rezerwy długoterminowe	28	635	772	869
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		17 844	44 721	52 070
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:		333 999	425 357	458 985
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	2 789	6 612	6 816
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	49 301	108 508	100 217
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	279 858	307 586	345 755
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	2 051	2 651	6 197
Rezerwy krótkoterminowe	28	66 721	93 808	7 117
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		400 720	519 165	466 102
Zobowiązania i rezerwy razem		418 564	563 886	518 172
Pasywa razem		666 506	805 834	865 925
Wartość księgowa		247 942	241 948	347 753
Liczba akcji		103 303 932	103 303 932	80 222 190
Wartość księgowa na jedną akcję		2,40	2,34	4,33
Rozwodniona liczba akcji		120 928 355	107 243 932	84 162 190
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		2,01	2,10	3,41

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku

	w tys. zł						
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowany	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2008	18 275	4 014	1 972	297 334	321 595	-	321 595
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2008 roku							
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji	-	-	-	2 047	2 047	-	2 047
Objęcie udziałów	-	-	-	-	-	24 807	24 807
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	573	573	- 149	424
Wycena programu opcyjnego	-	-	986	-	986	-	986
Saldo na 30.06.2008	18 275	4 014	2 958	299 954	325 201	24 658	349 859
Saldo na 01.01.2008	18 275	4 014	1 972	297 334	321 595		321 595
Zmiany w kapitale własnym w 2008 roku							
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	-	-	- 4 145	- 225	- 4 370	-	- 4 370
Zmiana wyceny znaku towarowego W. Kruk pomiędzy dniami kolejnych nabyć przypadająca na nabywane akcje	-	-	3 379	-	3 379	-	3 379
Sprzedaż środków trwałych	-	- 107	-	107	-	-	
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	- 159 456	- 159 456	-	- 159 456
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	
Wycena programu opcyjnego	-	-	1 972	-	1 972	-	1 972
Emisja akcji	4 617	-	-	74 209	78 826	-	78 826
Saldo na 31.12.2008	22 892	3 908	3 178	211 970	241 948	-	241 948
Saldo na 01.01.2009	22 892	3 908	3 178	211 970	241 948	-	241 948
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	-	-	-	1 017	1 017	-	1 017
Wycena programu opcyjnego	-	-	2 115	-	2 115	-	2 115
Saldo na 30.06.2009	22 892	3 908	5 293	215 849	247 942	-	247 942

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku

	Nota	w tys. zł	
		półrocze / 2009	półrocze / 2008
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		1 017	424
Korekty:			
Amortyzacja		8 976	6 245
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			- 50
Zysk (strata) na inwestycjach		- 831	- 2 038
Koszty z tytułu odsetek		11 188	2 790
Zmiana stanu rezerw		- 27 356	- 1 484
Zmiana stanu zapasów		67 527	- 86 092
Zmiana stanu należności		17 094	- 20 310
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		- 51 039	41 295
Inne korekty		- 1 465	43 817
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		25 111	- 15 403
Podatek dochodowy zapłacony		- 6 386	- 8 471
Odsetki zapłacone		- 11 188	- 2 790
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		7 537	- 26 664
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		31	562
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych			
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		86	130
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej			
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		2 520	26 747

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek			
Wpływy z tytułu transakcji skarbowych			63
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu			
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Nabycie jednostki zależnej			- 300 730
Nabycie wartości niematerialnych		- 3 510	- 78
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 8 817	- 16 252
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych			
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach			
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek			
Rozliczenie transakcji skarbowych			- 322
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 9 690	- 289 880
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		9 821	301 004
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje			
Wpływy środków pieniężnych W.Kruk			2 738
Inne wpływy finansowe			18
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
Splaty kredytów i pożyczek		- 16 554	- 1 554
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 1 630	- 6 774
Inne wydatki finansowe			- 466
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		- 8 363	294 966
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		- 10 516	- 21 578
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		26 602	63 914
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		3	13
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	16 086	42 336

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie – 1 465 tys. zł. składa się:

- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	2 115 tys. zł.
- otrzymane odsetki	- 31 tys. zł.
- odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	1 101 tys. zł.
- korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu do konsolidacji	- 4 486 tys. zł.
- pozostałe	- 164 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 2009 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. Od 1 lipca 2007 Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej.

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 & Wólczanka 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.

Przedmiot działalności spółki stanowi 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 & Wólczanka 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 Łąncucie – 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 układowej – utrata kontroli na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań oraz złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu.

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 2009 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 Sp. z o.o. oraz Galerii Centrum Sp. z o.o. w zakresie wyniku finansowego za I kwartał 2009 roku.

W I półroczu 2009 roku wystąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy:

Na dzień 30 czerwca 2009 roku wyłączono z konsolidacji spółkę Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, na skutek utraty kontroli. Utrata kontroli nastąpiła na moment złożenia wniosku do sądu o ogłoszenie upadłości Galerii Centrum Sp. z o.o. co miało miejsce dnia 10 kwietnia 2009 roku. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku, Grupa Kapitałowa ujęła stratę netto spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. wygenerowaną w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku. Spółka dominująca nie była w stanie uzyskać sprawozdań finansowych oraz danych finansowych za okresy po 31 marca 2009 roku.

- Spółka Galeria Centrum Sp. z o.o. w dniu 10 kwietnia 2009 roku na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań złożyła do Sądu wnioski o upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. W dniu 8 czerwca 2009 roku w celu zabezpieczenia majątku dłużnika Sąd ustanowił tymczasowego nadzorcę sądowego, a następnie w dniu 1 lipca 2009 roku Sąd ogłosił upadłość dłużnika Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości układowej z siedzibą w Krakowie z możliwością zawarcia układu oraz wyznaczył nadzorcę sądowego

1.3 Skład Zarządu i Rady nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2009 roku skład Zarządu była następujący:

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

W okresie I półrocza 2009 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2009 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

Na dzień przekazania raportu 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 |

1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 31 sierpnia 2009 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 2009 roku. W opinii Zarządu Jednostki dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej.

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 (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2009 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 2009 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 następnych (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres I półrocza 2009 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.

Z dniem 1 stycznia 2009 roku weszły w życie zmiany do MSR/MSSF. W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym uwzględniono zmiany w MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”.

Za wyjątkiem kwestii opisanej powyżej, w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

W oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” Spółka dokonała retrospektywnego przekształcenia danych dotyczących wcześniejszych okresów (skorygowanie danych porównawczych lat ubiegłych). Przekształcenie danych retrospektywnie zostało dokonane w związku z korektą błędów poprzednich okresów. Wpływ korekt na poszczególne pozycje rachunku zysku i strat oraz bilansu został przedstawiony w notce 43 do niniejszego sprawozdania finansowego.

Z uwagi na ostateczne rozliczenie prowizorycznej wartości firmy, które zostało przedstawione w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym za 2008 rok, dane porównywalne dotyczące ubiegłego roku zawierają odpowiednie korekty retrospektywne uwzględniające to rozliczenie. Prezentowane dane liczbowe zapewniają porównywalność sprawozdania bieżącego okresu z danymi okresu poprzedzającego.

Nowe standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów:

- KIMSF 12 (Umowy koncesyjne), obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się po 29 marca 2009,
- Zaktualizowany MSR 27 (Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe), obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się po dniu 30 czerwca 2009 roku
- KIMSF 16 (Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym), obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się po dniu 30 czerwca 2009 roku
- Zaktualizowany MSSF 3 (Połączenie jednostek gospodarczych), obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się po 30 czerwca 2009 roku
- Zmiany do MSSF 5 (Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży), obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie

Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:

- KIMSF 17 (Wydanie udziałowcom aktywów niepieniężnych), obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie
- KIMSF 15 (Umowy budowlane dotyczące nieruchomości), obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 30 czerwca 2009 roku lub po tej dacie
- Zmiany do MSSF 7 (Ulepszenie ujawnień dotyczących instrumentów finansowych), obowiązujące za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie
- KIMSF 18 (Aktywa otrzymane od odbiorców). obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie
- KIMSF 9 (Wbudowane instrumenty pochodne), obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 30 czerwca 2009 roku lub po tej dacie
- Zmiany do MSR 39 (Instrumenty finansowe-ujmowanie i wycena), obowiązujące za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie
- Zmiany do MSR 39 (Przekwalifikowanie Instrumentów Finansowych: efektywna data z przepisy przejściowe, obowiązujące za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2008 lub po tej dacie
- Zmiany do MSSF 2 (Płatność w formie akcji – Transakcje płatności w formie akcji w ramach grupy rozliczane w środkach pieniężnych), obowiązujące za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie
- Aktualizacja do MSSF 1 (Zastosowanie MSSF po raz pierwszy), obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie

Grupa Kapitałowa jest obecnie w trakcie analizy wymogów i zmian w standardach w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2009 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 Spółka ujmuje początkowo w walucie polskiej, stosując do przeliczenia kwoty wyrażonej w walucie obcej średni kurs NBP obowiązujący na dzień zawarcia transakcji uznając go za natychmiastowy kurs wymiany.

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

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

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

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

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

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 trwałe przeznaczone do sprzedaży.

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

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

3.5 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

3.6 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiące budynki, maszyny i urządzenia wykorzystywane do produkcji, dostarczania produktów i świadczenia usług lub w celach zarządzania, wycenione zostały na dzień początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową, według przewidywanego okresu użytkowania dla poszczególnych grup środków trwałych. Metoda amortyzacji oraz stawka podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Grunty nie są amortyzowane.

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

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

Amortyzację rozpoczyna się w momencie, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Podstawę naliczenia odpisów amortyzacyjnych stanowi cena nabycia pomniejszona o jego wartość końcową. Amortyzację zaprzestaje się, gdy środek trwały zostanie 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 obciążała 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 umarżane są metodą liniową przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat.

3.9 Udziały i akcje

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

3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

Niefinansowe aktywa (oprócz wartości firmy), od których dokonano wcześniej odpisów aktualizujących testowane są na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu. Skutki odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w rachunek zysków i strat za wyjątkiem kwot, uprzednio obniżających kapitał z aktualizacji wyceny, które korygują ten kapitał do wysokości dokonanych jego 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 Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wyznaczyć w wiarygodny sposób. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w wartości godziwej otrzymanej płatności, po pomniejszeniu o podatek VAT, rabaty i opusty. W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, tj. sprzedaży wyrobów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów oraz innych zmniejszeń cen sprzedaży.

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Odsetki

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

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

3.19 Koszty

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

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

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

3.20 Podatek

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

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

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

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

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

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

3.21 Segmenty działalności

Vistula Group S.A. jest organizacją skoncentrowaną na zarządzaniu oraz dystrybucji odzieży męskiej, zarówno marek własnych, jak i marek ogólnosiwiatowych. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest sprzedaż, projektowanie oraz produkcja i usługi w zakresie formalnej jak i casualowej kolekcji mody męskiej. W związku ze zmianami w strukturze Grupy Kapitałowej Spółka rozpoznaje następujące segmenty działalności:

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

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

3.22 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.06.2009 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,4696 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,5184 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia: 31.01.09 – 4,4392 zł/EUR, 28.02.09 – 4,6578 zł/EUR, 31.03.09 – 4,7013 zł/EUR, 30.04.09 – 4,3838 zł/EUR, 31.05.09 – 4,4588 zł/EUR, 30.06.09 – 4,4696 zł/EUR.

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,9170 zł/EURO.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,8999 zł/EURO.

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł			
	półrocze / 2009	półrocze / 2008	2 kwartał / 2009	2 kwartał / 2008
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	219 947	206 747	97 842	113 781
Przychody z tytułu najmu nieruchomości				
Przychody z tytułu pozostałego najmu trwałego				
Razem przychody ze sprzedaży	219 947	206 747	97 842	113 781
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	831	1 231	445	1 231
Pozostałe przychody operacyjne	31 970	361	29 105	286
Przychody finansowe	510	2 867	111	1 712
Zysk na sprzedaży spółki zależnej		3 322		3 322
Razem	253 258	214 528	127 503	120 332

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

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

Podstawowe rodzaje działalności:

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

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

Rok bieżący I półrocze 2009	w tys. zł					
	Sprzedaż detaliczna odzieży	Sprzedaż detaliczna wyrobów jubilerskich, w tym zegarków	Sprzedaż hurtowa	Sprzedaż eksportowa	Pozostała sprzedaż	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	122 627	65 959	19 347	8 087	3 927	219 947
Przychody ogółem	122 627	65 959	19 347	8 087	3 927	219 947

Okres porównywalny I półrocze 2008	w tys. zł					
	Sprzedaż detaliczna odzieży	Sprzedaż detaliczna wyrobów jubilerskich, w tym zegarków	Sprzedaż hurtowa	Sprzedaż eksportowa	Pozostała sprzedaż	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	155 878	10 744	21 973	15 439	2 713	206 747
Przychody ogółem	155 878	10 744	21 973	15 439	2 713	206 747

Rok bieżący 2 kwartał 2009	w tys. zł					
	Sprzedaż detaliczna odzieży	Sprzedaż detaliczna wyrobów jubilerskich, w tym zegarków	Sprzedaż hurtowa	Sprzedaż eksportowa	Pozostała sprzedaż	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	48 301	34 897	10 430	2 943	1 271	97 842
Przychody ogółem	48 301	34 897	10 430	2 943	1 271	97 842

Okres porównywalny 2 kwartał 2008	w tys. zł					
	Sprzedaż detaliczna odzieży	Sprzedaż detaliczna wyrobów jubilerskich, w tym zegarków	Sprzedaż hurtowa	Sprzedaż eksportowa	Pozostała sprzedaż	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	86 964	10 744	9 425	5 655	993	113 781
Przychody ogółem	86 964	10 744	9 425	5 655	993	113 781

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 / 2009	półrocze / 2008	2 kwartał / 2009	2 kwartał / 2008
Polska	210 866	191 308	93 612	107 957
Strefa EURO	7 893	14 669	3 583	5 493
Strefa USD	725	189	636	96
Strefa DKK	446	426	11	225
Strefa GBP	17	32		10
Pozostałe		123		
Razem	219 947	206 747	97 842	113 781

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł			
	półrocze / 2009	półrocze / 2008	2 kwartał / 2009	2 kwartał / 2008
Amortyzacja	8 976	6 245	2 895	2 475
Zużycie surowców i materiałów	31 026	27 223	11 954	12 875
Wartość sprzedanych towarów	93 692	73 822	34 583	41 359
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 20 351	- 13 281	- 1 172	1 184
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	166	1 657	166	1 657
Koszty wynagrodzeń	44 728	41 361	19 973	22 600
Pozostałe koszty rodzajowe	11 255	15 248	2 890	10 866
Koszty usług obcych	60 487	52 891	23 411	26 329
Pozostałe koszty operacyjne	8 760	2 847	3 615	2 285
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	238 739	208 013	98 315	121 630

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą) / Ogólne wynagrodzenie (kwotowo))	w tys. zł			
	półrocze / 2009	półrocze / 2008	2 kwartał / 2009	2 kwartał / 2008
Poszczególne kategorie zatrudnionych:	2 303	2 962	2 303	2 962
stanowiska nierobotnicze	1 422	1 337	1 422	1 337
stanowiska robotnicze	881	1 625	881	1 625
Ogólne wynagrodzenie w podziale na (kwotowo):	44 728	41 361	19 973	22 600
Płace	37 467	33 655	16 752	18 618
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 261	7 311	3 221	3 587
Pozostałe koszty wynagrodzeń		395		395

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł			
	półrocze / 2009	półrocze / 2008	2 kwartał / 2009	2 kwartał / 2008
Odsetki od lokat bankowych	38	595	14	168
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży		3 392		
Zysk z tytułu różnic kursowych		1 187		1121

Wycena dyskonta	56			
Pozostałe	416	1 015	97	423
Razem	510	6 189	111	1 712

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł			
	półrocze / 2009	półrocze / 2008	2 kwartał / 2009	2 kwartał / 2008
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	12 651	3 463	4 805	3 152
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	354	711	154	597
Prowizje od kredytów i gwarancji	269	88	222	64
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży		88		
Strata z tytułu różnic kursowych	3 951	128	- 512	116
Pozostałe	223	628	38	1
Razem	17 448	5 106	4 707	4 116

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł			
	półrocze / 2009	półrocze / 2008	2 kwartał / 2009	2 kwartał / 2008
Podatek bieżący				
Podatek dochodowy od osób prawnych	128	1 587	-	889
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach				
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	- 4 074	- 602	- 391	- 863
Rok bieżący	- 3 946	985	- 391	26

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	półrocze / 2009	półrocze / 2008	2 kwartał / 2009	2 kwartał / 2008
Zysk brutto	- 2 929	1 409	24 481	- 5 414
Według ustawowej stawki 19% (2008: 19%)	- 557	268	4 651	- 1 029
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 35 193	- 3 040	- 31 486	- 1 263
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	39 346	9 983	7 113	11 355
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej	- 548		- 108	
Podstawa opodatkowania	676	8 352	-	4 678
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	128	1 587	-	889

Efektywna stopa podatkowa	- 4,39%	112,62%	-	- 16,42%
---------------------------	---------	---------	---	----------

Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	półrocze / 2009	półrocze / 2008	2 kwartał / 2009	2 kwartał / 2008
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	1 017	573	24 872	- 5 291
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	1 017	573	24 872	- 5 291
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	103 303 932	80 222 190	103 303 932	80 222 190
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	107 395 141	84 162 190	106 223 147	84 162 190
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,01	0,01	0,24	- 0,07
- rozwodniony	0,01	0,01	0,23	- 0,06

Nota 11 Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2008	63 152
Ujawniona na moment nabycia W.Kruk (w tym wykazana w sprawozdaniu W.Kruk Grupa dodatnia wartość firmy spółki zależnej)	252 659
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2008	315 811
Saldo na 1 stycznia 2008	63 152
Ujawnienie na moment nabycia / połączenia V&W S.A. z W.KRUK S.A.	181 651
Wyksięgowanie na moment zbycia	- 871
Saldo na 31 grudnia 2008	243 932
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
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 2008	

Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2008	
Saldo na 1 stycznia 2008	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	42
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2008	42
Saldo na 1 stycznia 2009	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2009	42
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 30 czerwca 2008	315 811
Na 31 grudnia 2008	243 890
Na 30 czerwca 2009	244 133

Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2008		93 022	10 280	103 302
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji			3 620	3 620
Zwiększenia			2 549	2 549
Zmniejszenia			- 199	- 199
Saldo na 30 czerwca 2008		93 022	16 250	109 272
Saldo na 1 stycznia 2008		93 022	10 280	103 302
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji		23	1 072	1 095
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	1 219	80 744	1 898	83 861
Zwiększenia			3 538	3 538
Zmniejszenia			- 261	- 261
Saldo na 31 grudnia 2008	1 219	173 789	16 527	191 535

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
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2008			7 251	7 251
Korekta konsolidacyjna			2 400	2 400
Zwiększenia			329	329
Zmniejszenia			- 1	- 1
Saldo na 30 czerwca 2008			9 979	9 979
Saldo na 1 stycznia 2008			7 251	7 251
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji		23	945	968
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	901		727	1 628
Amortyzacja za okres	124		1 121	1 245
Zbycie			- 52	- 52
Saldo na 31 grudnia 2008	1 025	23	9 992	11 040
Saldo na 1 stycznia 2009	1 025	23	9 992	11 040
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 1 186	- 1 186
Zwiększenia			973	973
Zmniejszenia			- 1	- 1
Saldo na 30 czerwca 2008	1 025	23	9 778	10 826
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2008			1 626	1 626
Korekta konsolidacyjna				
Zmniejszenia			- 4	- 4
Saldo na 30 czerwca 2008			1 622	1 622
Saldo na 1 stycznia 2008			1 626	1 626
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji				
Zwiększenia		59 322	5	59 327
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2008		59 322	1 631	60 953

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
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2008		93 022	4 649	97 671
Na 31 grudnia 2008	194	114 444	4 904	119 542
Na 30 czerwca 2009	194	114 444	6 660	121 298

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.

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

Na dzień 30 czerwca 2009 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.

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 2008	76 398	10 535	120 889	207 822
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	32 492	2 254	20 711	55 457
Zwiększenia	18 694	7 921	23 093	49 708
Nabycie jednostki zależnej		- 12 241		- 12 241
Różnice kursowe				
Zbycie	- 12 193		- 24 698	- 36 891
Saldo na 30 czerwca 2008	115 391	8 469	139 995	263 855

Saldo na 1 stycznia 2008	76 398	10 535	120 889	207 822
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	9 377	7	3 892	13 276
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	33 900	129	16 779	50 808
Zwiększenia	23 957	67 733	30 059	121 749
Zbycie	- 15 758	- 72 643	- 31 731	- 120 132
Saldo na 31 grudnia 2008	127 874	5 761	139 888	273 523
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
Nabycie jednostki zależnej				
Różnice kursowe				
Zbycie	- 561	- 10 368	- 2 091	- 13 020
Aktualizacja wyceny				3 334
Saldo na 30 czerwca 2009, w tym :	95 425	1 589	87 877	184 891
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	95 425	1 589	87 877	184 891
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2008	19 894		88 789	108 683
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	9 406		11 720	21 126
Amortyzacja za okres	2 371		3 545	5 916
Zbycie	- 393		- 12 015	- 12 408
Saldo na 30 czerwca 2008	31 278		92 039	123 317
Saldo na 1 stycznia 2008	19 894		88 789	108 683
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	3 302		1 914	5 216
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	7 324		7 725	15 049
Amortyzacja za okres	7 288		11 973	19 261
Zbycie	- 850		- 18 585	- 19 435
Saldo na 31 grudnia 2008	36 958		91 816	128 774
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

ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2008	4 727	714	7 886	13 327
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji				
Zwiększenia	5 797	46	4 557	10 400
Zmniejszenia	- 3 597	- 175	- 6 046	- 9 818
Saldo na 30 czerwca 2008	6 927	585	6 397	13 909
Saldo na 1 stycznia 2008	4 727	714	7 886	13 327
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji				
Zwiększenia	1 602	816	1 430	3 848
Zmniejszenia		- 129	- 147	- 276
Saldo na 31 grudnia 2008	6 329	1 401	9 169	16 899
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
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2008	77 186	7 884	41 559	126 629
Na 31 grudnia 2008	84 587	4 360	38 903	127 850
Na 30 czerwca 2009	59 177	234	23 760	83 171

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 5.934 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 bilansowej 19.350 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych.

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2008	-
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2008	-

Saldo na 1 stycznia 2008	-
Zwiększenia	874
Zbycie	
Przeklasyfikowanie gruntu do aktyw przeznaczonych do sprzedaży	
Saldo na 31 grudnia 2008	874
Saldo na 1 stycznia 2009	874
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2009, w tym:	874
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	874
– ujęte w wartości przeszacowanej	
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2008	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2008	-
Saldo na 1 stycznia 2008	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2008	-
Saldo na 1 stycznia 2009	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2009	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 30 czerwca 2008	-
Na 31 grudnia 2008	874
Na 30 czerwca 2009	874

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w I półroczu 2009 roku wyniósł 0 tys. zł (w I półroczu 2008 roku: 0 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 0 tys. zł (w I półroczu 2008 roku: 0 tys. zł.)

Nota 15 Udziały i akcje

Wykaz jednostek, w których Spółka dominująca posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2009							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Fleet Management GmbH	Cena nabycia	Niemiecki rejestr handlowy	100	100	138		138
Land S.A	Cena nabycia		0,18	0,18	138		138
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		0,19	0,19	17		17
Andre Renard Sp. z o.o.	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	70	70	36	36	0
inne					364	347	17
Razem					693	383	310

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do I półrocza ubiegłego roku o kwotę 31 tys. zł. w związku z wyceną udziałów Fleet Management GmbH.

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
inne	4	4	4
Razem	4	4	4

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
Materiały (według ceny nabycia)	17 855	23 080	23 718
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	7 678	8 896	8 922
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	19 211	27 838	29 584
Towary (według ceny nabycia)	116 650	174 219	169 241
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	161 394	234 033	231 465
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 8 127	- 13 239	- 14 579
Razem	153 267	220 794	216 886

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 452 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 3.843 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży.

Zastaw na zapasie wyrobów gotowych znajdujących się w salonach firmowych na kwotę 302 tys. zł. w związku z zawarciem umowy leasingu finansowego oraz na kwotę 41.375 tys. zł. z tytułu otrzymanych kredytów i gwarancji bankowych.

Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	49 259	51 806	55 119
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 28 831	- 26 979	- 26 040
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	20 428	24 827	29 079
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	20 981	3 164	3 187
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	-20 601	- 3 119	- 2 936
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	380	45	251
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	146	8 071	4 394
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	38 414	44 454	57 946
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 31 092	- 31 073	- 45 140
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	7 322	13 381	12 806
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 475	4 375	4 300
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 401	- 4 300	- 4 300
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	74	75	
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	113 275	111 870	124 946
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 84 925	- 65 471	- 78 416
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	28 350	46 399	46 530

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 / 2009	2008	półrocze / 2008
a) do 1 miesiąca	6 148	9 852	5 691

b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	6 036	5 342	2 612
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4 159	2 106	889
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	10 672	1 632	2 255
e) powyżej 1 roku	31 135	26 694	25 466
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	58 150	45 626	36 913
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	-49 432	- 33 320	- 28 976
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	8 718	12 306	7 937

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
Stan na początek okresu	65 471	63 894	62 069
a) zwiększenia (z tytułu)	19 979	13 320	18 967
– przejęcia należności W. Kruk		56	
– Korekta konsolidacyjna – włączenie spółki zależnej	15 066	- 8	8 468
– utworzenie odpisów aktualizujących	3 565	10 849	10 499
– różnic kursowych	1 348	2 423	
b) zmniejszenia (z tytułu)	525	11 743	2 620
– otrzymania zapłaty za należność	525	11 743	1 320
– decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty			344
– ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego			
– różnic kursowych			956
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	84 925	65 471	78 416

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 / 2009	2008	półrocze / 2008
a) w walucie polskiej	89 759	87 887	107 926
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	23 516	23 983	17 020
b1. jednostka/waluta tys / EURO	4 434	5 120	4 576
tys. zł	19 816	21 364	15 350

b2. jednostka/waluta tys / USD	884	605	488
tys. zł	2 807	1 792	1 035
pozostałe waluty w tys. zł	893	827	635
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	113 275	111 870	124 946

Nota 20a. Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	3 746	3 618	3 291
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 3 746	- 3 618	- 3 253
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)			38
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	715	730	623
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 327	- 320	- 294
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	388	410	329
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	4 461	4 348	3 914
Minus : odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	- 4 073	- 3 938	- 3 547
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	388	410	367

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 4.461 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 715 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 4.073 tys. zł. objęto odpisem aktualizującym (w tym: w spółkach zależnych 327 tys. zł.). Efektywna stopa procentowa za okres I półrocza 2009 roku wyniosła 1,34%

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
Stan na początek okresu	3 938	3 622	3 622
a) zwiększenia (z tytułu)	135	316	
- przejęcia należności Wólczanka			
- utworzenie odpisów aktualizujących	135	316	
b) zmniejszenia (z tytułu)			75
- otrzymanie zapłaty za należność			
- decyzja zarządu o spisaniu rezerwy w straty			
- różnice kursowe			75
Stan odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych na koniec okresu	4 073	3 938	3 547

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 księgową tych aktywów odpowiada wartości godziwej

	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
Środki pieniężne w banku i kasie	7 237	13 384	14 534
Lokaty krótkoterminowe	8 849	13 218	27 802
Razem	16 086	26 602	42 336

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

	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
Środki pieniężne w banku i kasie	7 237	13 384	14 534
Lokaty krótkoterminowe	8 849	13 218	27 802
Razem	16 086	26 602	42 336

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 / 2009	2008	półrocze / 2008
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	9 877	24 825	
Kredyty bankowe	284 681	297 307	364 757
Pożyczki		7 460	11 607
Kredyty z terminem wymagalności:			

na żądanie lub w okresie do 1 roku	281 909	310 237	351 951
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)			
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	12 649	15 625	24 412

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem w przeliczeniu na zł.	zł	€	\$
30 czerwca 2009	294 558	294 558		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	9 877	9 877		
Kredyty bankowe	284 681	284 681		
Pożyczki				
31 grudnia 2008	329 592	329 592		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	24 825	24 825		
Kredyty bankowe	297 307	297 307		
Pożyczki	7 460	7 460		
30 czerwca 2008	376 364	376 364	600	34 398
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)				
Kredyty bankowe	364 757	364 757	600	34 398
Pożyczki	11 607	11 607		15 595

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	9 877	24 825	
Kredyty bankowe	284 681	297 307	364 757
Razem	294 558	322 132	364 757

Zarząd szacuje wartość godziwą pożyczek zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
Pożyczki		7 460	11 607
Razem		7 460	11 607

Zobowiązania z tytułu kredytów :

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	wa-luta	zł	wa-luta				
Bank BRE	Warszawa	8 500 000	PLN	-	PLN	Wibor 1M + marża banku		23 września 2004 – 29 września 2009	1. Weksel in Blanco 2. Zastaw na zapasach w sklepach Vistuli na kwotę 10.000.000,- PLN
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	-	PLN	kredyt w rachunku bieżącym, akredytywy i gwarancje wg załącznika do umowy		31 sierpnia 2006 na 10 lat, pierwszy okres udostępnienia kredytu do 29 sierpnia 2007	1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	14 700 860	PLN	uzależniony od wskaźnika net financial debet / EBITDA, do 04 lipca 2007 WIBOR 1M + 1,65%, od 05 lipca 2007 gdy wskaźnik >1,5 i <2,5 to WIBOR+2%, gdy <1,5 i >1,0 to WIBOR+1,65%, gdy <1,0 to WIBOR+1,3%	3,65%	31 sierpnia 2006 - 30 sierpnia 2016	1. Zastaw na znaku towarowym słownym i słowno-graficznym WÓLCZANKA 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Fortis Bank	Warszawa	300 000 000	PLN	198 430 286	PLN	Wibor 1M + marża banku	4,22%	29 maj 2008 - 31 lipiec 2009	1. Zastaw na aktywach Spółki, zapasach, znaku towarowym "Vistula" i "Wólczanka", udziałach w innych spółkach 2. Hipoteka kaucyjna do kwoty 292 585 457 zł. 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do 150.000 mln zł. 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

Fortis Bank	Austria	100 000 000	PLN	50 000 000	PLN	Wibor 1M + marża banku	5,10%	27 czerwca 2008 - 31 lipiec 2009	<ol style="list-style-type: none"> 1. Zastaw na aktywach Spółki, zapasach, znaku towarowym "Vistula" i "Wólczanka", udziałach w innych spółkach 2. Hipoteka kaucyjna do kwoty 292 585 457 zł. 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do 150.000 mln zł. 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	7 000 000	PLN	6 914 906	PLN	Wibor 1M + marża banku	5,15%	31 lipiec 2009	<ol style="list-style-type: none"> 1. Zastaw rejestrowy na zapasach 7 000 tys. zł. + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BZ WBK VI Oddział	Poznań	3 676 176	PLN	4 000 000	PLN	Wibor 1M + marża banku	5,15%	31 lipiec 2009	<ol style="list-style-type: none"> 1. Hipoteka zwykła 5 000 tys. zł., kaucyjna 280 tys. zł., zastaw rej. na zapasach 5.000 tys. zł + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, 2. cesja wierzytelności przyszłych ze sprzedaży nieruchomości 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 10.000 tys. zł.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	3 451 160	PLN	3 451 160	PLN	Wibor 1M + marża banku	5,15%	31 lipiec 2009	<ol style="list-style-type: none"> 1. Hipoteka zwykła 5.000 tys. zł., kaucyjna 280 tys. zł., zastaw rej. na zapasach 5.000 tys. zł. + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, 2. cesja wierzytelności przyszłych ze sprzedaży nieruchomości 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 10.000 tys. zł.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	14 000 000	PLN	8 999 003	PLN	Wibor 1M + marża banku	5,15%	31 lipiec 2009	<ol style="list-style-type: none"> 1. Hipoteka zwykła 9.499 tys. zł., hipoteka kaucyjna 800 tys. zł., zastaw rej. na zapasach 8.500 tys.+ cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, 2. cesja wierzytelności przyszłej

									3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 20.000 tys. zł. 28 000 tys. zł.
BZ WBK	Poznań	3 000 000	PLN	2 961 988	PLN	WIBOR 3M + marża 5%	2,05%	31 lipiec 2009	1. Zastaw na zapasach 3 443 tys. zł.
BZ WBK	Poznań	4 400 000	PLN	2 800 000	PLN	WIBOR 3M + marża 5%	5,58%	31 lipiec 2009	1. Zastaw na zapasach 4 775 tys. zł.
BZ WBK	Poznań	3 000 000	PLN	2 300 000	PLN	WIBOR 3M + marża 1,7%	3,25%	28 luty 2010	1. Hipoteka zwykła 3 000 tys. zł. 2. Hipoteka kaucyjna 500 tys. zł.

Grupa posiada pięć podstawowych kredytów bankowych:

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

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

c) kredyt inwestycyjny w wysokości 20.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 31.08.2006r.- pierwszy okres udostępnienia kredytu 29.08.2007r. Spłata kredytu nastąpi 30.08.2016 r. Kredyt zabezpieczony został zastawem na znaku towarowym Wólczanka oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

d) linia kredytowa odnawialna w wysokości do 300.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 08.05.2008r. Spłata kredytu nastąpi 31.07.2008 r. Kredyt zabezpieczony został zastawem na aktywach spółki i hipoteka kaucyjną. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

e) kredyt nieodnawialny w wysokości 100.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 27.06.2007r. Spłata kredytu nastąpi 31.07.2009 r. Kredyt zabezpieczony został zastawem na znaku towarowym Wólczanka. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

f) Kredyt obrotowy w wysokości 7 000 tys. zł. Spłata nastąpi 31.07.2009r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

g) Kredyt obrotowy w wysokości 3 676 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.07.2009r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

h) Kredyt obrotowy w wysokości 3 451 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.07.2009r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

i) Kredyt obrotowy w wysokości 14 000 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.07.2009r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

j) Kredyt obrotowy w wysokości 3 000 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.07.2009r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

k) Kredyt obrotowy w wysokości 4 400 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.07.2009r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

I) Kredyt obrotowy w wysokości 3 000 tys. zł.. Spłata nastąpi 28.02.2010r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibar 1M + marża banku.

W dniu 28 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umowę zmieniającą umowy kredytowe oraz umowę poręczenia. Na podstawie Umowy Zmieniającej ustalono terminy spłaty zadłużenia zgodnie z przyjętymi harmonogramami spłat ratalnych:

- z tytułu Umowy Kredytowej w wysokości 198.430.286 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2018 roku;
- z tytułu Umowy Kredytowej 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.

Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2007	półrocze / 2008
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar		57	275
Odsetki od leasingu Fortis		2 871	3 073
Emisja reklam			189
Pozostałe	61	84	20
Razem	61	3 012	3 557

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
Ubezpieczenie majątku	401	187	512
Odsetki od leasingu Fortis		970	1 020
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar (część krótkoterminowa)	275	435	435
Reklama – zaćmienie, katalog główny, katalog ślubny	388	579	1 120
Prenumeraty	58	15	60
Koszty administracyjne		310	226
Usługi informatyczne		311	
Opakowania	55		
Działania marketingowe		57	797
Kalkulowany odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	87	17	706

Czynsze i koszty otwarcia nowych sklepów		449	413
Pozostałe	322	701	562
Razem	1 586	4 031	5 851

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 / 2009	2008	półrocze / 2008	półrocze / 2009	półrocze / 2008
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1 198	1 330	1 440	132	- 323
Ulga inwestycyjna do rozliczenia w latach następnych	17	2	21	2	- 14
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe		110	579	93	81
Odsetki naliczone od należności	38	38	38		- 61
Wycena nieruchomości	1 143	1 143	281		- 329
Prawo wieczystego użytkowania gruntu		37	521	37	
Odniesione na wynik finansowy	1 198	697	884	132	- 323
Odniesiony na wartość firmy – korekta nabycia W.Kruk	633	633	556		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14 848	10 906	9 752	3 942	279
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	869	815	556	133	115
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	11	44	258	- 32	- 9
Odpisy aktualizujące	1 877	2 193	735	- 395	235
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	536	1 388	1 971	- 852	102
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	111	346	580	- 235	103
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	3 677	1 282		2 395	
Należności od odbiorców niezależnych	7 176	4 252	5 130	2 924	- 391
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	389	247	515	141	124
Rezerwa na zwroty	7	7	7		
Odsetki od kredytu zarchiwane	195	332		- 137	

Odniesione na wynik finansowy	14 848	10 906	8 566	3 942	279
Odniesiony na kapitał			1 186		

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 2009 roku.

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	6 060	29 776	32 057
w ciągu 1 roku	85	109	3 460
od 2 do 5 roku	5 975	10 681	28 597
Powyżej 5 lat		18 986	
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	6 060	29 776	32 057
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	2 789	6 612	6 816
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	3 271	23 164	25 241

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 / 2009	2008	półrocze / 2008
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	33 348	81 159	75 829
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (nota 42)	770	96	96
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	8 689	16 917	12 312
Inne	6 494	10 336	11 980
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	49 301	108 508	100 217

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
a) w walucie polskiej	33 114	88 569	80 385
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	16 187	19 939	19 832
b1. jednostka/waluta tys / EURO	3 196	4 609	4 936
tys. zł	14 285	19 230	16 554
b2. jednostka/waluta tys / USD	514	153	905
tys. zł	1 634	451	1 917
Pozostałe waluty w tys. zł.	268	258	1 361
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	49 301	108 508	100 217

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 2008	2 905	3 313	946	1 654		38	8 856
- Korekta konsolidacyjna – nabycie spółki zależnej			1 382				1 382
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	696	790	1 101				2 587
- rozwiązanie rezerw	- 466	-3 313	- 27	- 1033			- 4 839
Stan na dzień 30 czerwca 2008	3 135	790	3 402	621		38	7 986
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 266	790	3 402	621		38	7 117
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	869						869
Stan na dzień 1 stycznia 2008	2 905	3 313	946	1 654		38	8 856
- zwiększenia – nabycie W.Kruk	307	1 468	523				2 298
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 344	1 550	1 091	458	85 271		90 714
- rozwiązanie rezerw	- 2 414	- 3 660	- 175	- 1 039			- 7 288
Stan na dzień 31 grudnia 2008	3 142	2 671	2 385	1 073	85 271	38	94 580
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 370	2 671	2 385	1 073	85 271	38	93 808
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	772						772

wych							
- 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

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

Na saldo rezerw na 30.06.2009 roku w kwocie **67 356** tys. zł. składają się :

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	854 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	11 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	1.772 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	1.264 tys. zł.
- rezerwa na usługi szycia	414 tys. zł.
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	1.508 tys. zł.
- rezerwa na zwroty	38 tys. zł.
- rezerwa na udzielone poręczenia	61.495 tys. zł.

Nota 29 Kapitał Akcyjny

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja "A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1991-04-30	
Podział emisji "A" (1 : 5)	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000			1994-01-28	
Emisja "B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1995-01-05	
Umorzenie akcji				-1 115 470				
Emisja „D”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 281 125			2006-08-31	
Emisja „F”	zwykła	zwykła na okaziciela		716 564			2006-11-30	

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

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

Kapitał akcyjny	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
Zarejestrowany:			
103.303.932 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (2008: 103.303.932 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2008: 80.222.190 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	22 892	22 892	18 275
Wyemitowany:			
103.303.932 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (2008: 103.303.932 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2008: 80.222.190 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	22 892	19 880	18 275

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.

Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

	w tys. zł		
	Aktualizacja środków trwałych	Aktualizacja inwestycji	Razem
Saldo na 1 stycznia 2008	4 014		4 014
Saldo na 30 czerwca 2008	4 014		4 014
Saldo na 1 stycznia 2008	4 014		4 014
Zbycie środków trwałych	- 107		- 107
Saldo na 31 grudnia 2008	3 908		3 908
Saldo na 1 stycznia 2009	3 908		3 908

Saldo na 30 czerwca 2009	3 908		3 908
--------------------------	-------	--	-------

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

Nota 33. Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2008	1 972
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	986
Zmniejszenia	
Saldo na 30 czerwca 2008	2 958
Saldo na 1 stycznia 2008	1 972
Korekta konsolidacyjna	- 4 145
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	1 972
Zwiększenia z tytułu wyceny znaku towarowego W.Kruk	3 379
Saldo na 31 grudnia 2008	3 178
Saldo na 1 stycznia 2009	3178
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 115
Zmniejszenia	
Saldo na 30 czerwca 2009	5 293

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, 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 1 stycznia 2008	297 357
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 82
Zasilenie z kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu sprzedaży środków trwałych	
Zysk netto za rok bieżący	573

Saldo na 30 czerwca 2008	297 848
Saldo na 1 stycznia 2008	297 357
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	- 225
Zbycie środków trwałych	107
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	74 209
Zysk netto za rok bieżący	- 159 456
Wyemitowane opcje na akcje	
Saldo na 31 grudnia 2008	211 970
Saldo na 1 stycznia 2009	211 970
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	1 017
Saldo na 30 czerwca 2009	215 849

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: 1) Syndyka Masy Upadłości Vicon Sp. z o.o. w Łąncucie – zawiadomienie o postępowaniu 2) F.G.Ś.P. - Biuro Terenowe w Łąncucie	1.107 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 urzędzeń, 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 zob-	Utworzono rezerwę na 912 tys. zł.

		wiązania te obciążały naszą Spółkę.	
Zawezwanie do próby ugodowej z wniosku syndyka masy upadłościowej Pabia Fasion Sp. z o.o. w upadłości	Zobowiązanie główne 811 tys. zł. oraz odsetki 326 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z wniosku syndyka masy upadłości Pabia Fashion Sp. z o.o. o zawezwanie do próby ugodowej w związku z rozstrzeżeniem o zapłatę kwoty 1.137 tys. zł. z tytułu wzajemnych rozliczeń między Pabia Fashion Sp. z o.o. a Wólczanka SA. Postępowanie prowadzone było przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie. Posiedzenie w sprawie zawezwania do próby ugodowej odbyło się w dniu 1.02.2008r.. Syndyk masy upadłości nie stawiał się na posiedzenie, stąd postępowanie zostało umorzone. Według naszej oceny wniosek o zawezwanie do próby ugodowej został złożony przez syndyka masy upadłości wyłącznie w celu przerwania biegu terminu przedawnienia roszczenia. Z przeprowadzonej przez nas analizy udostępnionych nam dokumentów wynika, że wskazane wyżej roszczenie przedawniłoby się w styczniu 2008 roku. Najprawdopodobniej należy się spodziewać wniesienia przez syndyka pozwu o zapłatę wskazanej kwoty. Do tej pory jednak nie uzyskaliśmy informacji o wniesieniu pozwu przez syndyka.	Utworzono rezerwę na zobowiązanie główne 811 tys. zł.
Pozew o zapłatę: Pana Kamala Darvisha	1.967 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Pana Kamala Darvisha o zapłatę 1967 tys. zł. tytułem odszkodowania za niewywiązanie się z zobowiązania wynikającego z umowy przedwstępnej. Postępowanie prowadzone jest przez Sąd Okręgowy w	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny znacząco wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki

		Łodzi. Postępowanie jest w toku - przeprowadzane jest postępowanie dowodowe. Termin następnej rozprawy został wyznaczony na dzień 23.06.2008r.	
--	--	--	--

Nota 37a Zobowiązania pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	9 937	14 274	19 876
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	222	282	18 286
Razem pozycje pozabilansowe	10 159	14 556	38 162

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) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 64/2006 z dnia 13 listopada 2006. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Black'a-Scholes'a wyniosła 11.831.230 zł, tj. 30,03 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

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

	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
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 / 2009	2008	półrocze / 2008
cena akcji z dnia uchwalenia programu	2,11		
cena realizacji	2,50		
oczekiwana zmienność	55,00%		
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	42		
stopa wolna od ryzyka	5,00%		
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%		

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

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

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

Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej

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

1) W dniu 2.07.2009 roku w raporcie bieżącym nr 56/2009 Spółka poinformowała, że na mocy postanowienia z dnia 1 lipca 2009 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu jednostki zależnej od emitenta - Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Zgodnie z postanowieniem funkcję sędziego komisarza sprawuje sędzia Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie Grzegorz Dyriga, natomiast funkcję nadzorcy sądowego Łukasz Zagórski. Majątek jednostki zależnej pozostał w jej zarządzie. Główne elementy propozycji układowych zakładają:

1. w zakresie wierzytelności wierzycieli, którym przysługują należności ze stosunków pracy – wykonanie 100 % zobowiązań bez odraczania terminów ich wykonania, przy czym układ dotyczyć ma tylko tych wierzycieli, którzy wyrażą na to zgodę;

2. w zakresie wierzytelności wierzyciela zabezpieczonego rzeczowo – wykonanie 40 % zobowiązań w 5 równych ratach rocznych płatnych do ostatniego dnia roku kalendarzowego poczynając od 2009 r. oraz umorzenie 60% wierzytelności, przy czym układ dotyczy wierzyciela, o ile wyrazi on na to zgodę;

3. w zakresie wierzytelności wierzyciela będącego współlnikiem Spółki - wykonanie 30 % zobowiązań w 5 równych ratach rocznych płatnych do ostatniego dnia roku kalendarzowego poczynając od 2009 r. oraz umorzenie 70% wierzytelności i całości odsetek ustawowych za opóźnienie w zapłacie;

4. w zakresie wierzytelności pozostałych wierzycieli – wyróżnienie w oparciu o przepis art. 278 ust. 1 i 2 Prawa Upadłościowego i Naprawczego następujących dwóch kategorii interesów wierzycieli z uwagi na charakter zobowiązań:

4.1. w zakresie wierzytelności wszystkich innych wierzycieli, nie wymienionych w punktach 1, 2 oraz 3 powyżej, których wysokość wierzytelności przekraczają 10.000,00 złotych – wykonanie 40 % zobowiązań w 5 równych ratach rocznych płatnych do ostatniego dnia roku kalendarzowego poczynając od 2009 r. oraz umorzenie 60% wierzytelności i umorzenie całości odsetek ustawowych za opóźnienie w zapłacie;

4.2. w zakresie wierzytelności wszystkich innych wierzycieli nie wymienionych w punktach 1, 2 oraz 3 powyżej wierzycieli, których wierzytelności nie przekraczają 10.000,00 złotych – wykonanie 100 % zobowiązań płatnych jednorazowo na koniec roku kalendarzowego 2009 r. oraz umorzenie całości odsetek ustawowych za opóźnienie w zapłacie.

2) 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 zawiadamiała 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 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. zwartej 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.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i uzależnione od stawki WIBOR dla międzybankowych depozytów jednomiesięcznych powiększonej o marżę banku. Umowa Zmieniająca przewiduje przypadki jej naruszenia, które jeżeli nie zostaną naprawione w uzgodnionym w Umowie Zmieniającej terminie będą uprawniać wierzycieli do wypowiedzenia Umowy Kredytowej 1, Umowy Kredytowej 2 lub Umowy Poręczenia.

Umowa Zmieniająca przewiduje warunek zawieszający, który musi ulec spełnieniu, tj. podjęcie, nie później niż 29 lipca 2009 r., uchwały przez walne zgromadzenie Spółki o wyrażeniu zgody na ustanowienie zastawów rejestrowych na przedsiębiorstwie Spółki oraz na przedsiębiorstwie Spółki, z wyłączeniem rzeczy i praw Spółki na których zostały ustanowione zastawy rejestrowe na rzecz Banku Zachodniego WBK SA - na zabezpieczenie wierzytelności Banku 1. Umowa Zmieniająca zawiera zobowiązanie Banku 1 do objęcia, na wniosek Spółki, po spełnieniu się warunków umownych, nowych akcji Spółki serii I w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki wyemitowanych na podstawie uchwały walnego zgromadzenia w dniu 29 czerwca 2009 r. Akcje w liczbie 8.247.423 zostaną objęte po cenie emisyjnej w wysokości 4,85 PLN za jedną akcję. Akcje zostaną pokryte w całości gotówką poprzez umowne potrącenie z wierzytelnością z tytułu Umowy Kredytowej 1.

Ponadto na podstawie przedmiotowej Umowy Zmieniającej Spółka zobowiązana jest do ustanowienia lub zapewnienia ustanowienia zabezpieczeń w postaci zastawów rejestrowych na przedsiębiorstwie, na zapasach Spółki, udziałach w spółkach zależnych Trend Fashion Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. oraz na akcjach DCG SA, na znakach towarowych Spółki oraz na znakach towarowych należących do DCG SA, weksli gwarancyjnych z deklaracjami wekslowymi, oświadczeń o poddaniu się egzekucji, hipotek kaucyjnych na nieruchomościach Spółki, umowy czasowego ograniczenia zbywania akcji.

Ponadto Spółka ustanowiła w dniu 28 lipca 2009 r. na rzecz Banku 1 ograniczone prawa rzeczowe na następujących aktywach:

- trzy zastawy finansowe na 4.980 udziałach w Trend Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników; wartość udziałów w księgach Spółki wynosi 500.000 PLN;
- trzy zastawy finansowe na 950 udziałach w Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, stanowiących 95% kapitału zakładowego tej spółki i 95% głosów na zgromadzeniu wspólników; wartość udziałów w księgach Spółki wynosi 98.380,20 PLN;
- trzy zastawy finansowe na 4.363.600 akcjach w DCG SA z siedzibą w Warszawie, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki i 100% głosów na walnym zgromadzeniu; wartość akcji w księgach Spółki wynosi 6.036.128,69 PLN.

Ponadto Spółka ustanowiła w dniu 28 lipca 2009 r. na rzecz Banku 1 trzy zastawy zwykłe do czasu wpisania do rejestru zastawów rejestrowych na znakach towarowych Spółki: LAMBERT POUR HOMME, LAMBERT LONDON STYLE SHIRTING, LANTIER, W.KRUK 1840, KRUK FASHION, KARNET JUBILERSKI W.KRUK, W.KRUK, WAVE BY W.KRUK, WÓLCZANKA, VISTULA. Łączna wartość księgowa znaków w księgach rachunkowych Spółki wynosi 114.444.000 PLN.

Ponadto jednostka zależna od Spółki DCG SA ustanowiła w dniu 28 lipca 2009 r. na rzecz Banku 1 trzy zastawy zwykłe do czasu wpisania do rejestru zastawów rejestrowych na znakach towarowych tej jednostki: DC DENI CLER UOMO, DC DENI CLER GROUP.

Wszystkie powyższe zastawy zabezpieczają wierzytelności:

-z tytułu Umowy Kredytowej 1 do kwoty 300.000.000 PLN;

-z tytułu Umowy Poręczenia do kwoty 8.000.000 EUR;

-mogących przysługiwać Bankowi 1 wobec Spółki o zwrot wkładów dokonanych z tytułu umowy objęcia akcji na podstawie Art. 431 ust. 5 Kodeksu Spółek Handlowych stanowią do kwoty 60.000.000 PLN w przypadku niedojścia emisji akcji serii I do skutku.

3) W dniu 29.07.2009 roku w raporcie bieżącym nr 60/2009 Spółka podała do publicznej wiadomości treść Uchwały nr 31/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. zwołanego na dzień 29 czerwca 2009 roku, podjętej po wznowieniu jego obrad w dniu 29 lipca 2009 roku w sprawie wyrażenia zgody na umowę zastawu rejestrowego z Fortis Bank Polska S.A. dotyczącą zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą chociażby jego skład był zmienny, zabezpieczającą wierzytelności Fortis Bank Polska S.A. z tytułu udzielonego kredytu, oraz na przewidziane w tej umowie sposoby zaspokojenia wierzytelności Fortis Bank Polska S.A. w razie niespłacenia kredytu, a w tym na wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki na rzecz podmiotu zaakceptowanego lub wskazanego przez Fortis Bank Polska S.A. w celu zaspokojenia wierzytelności Fortis Bank Polska S.A. z dochodu przynieszonego przez przedsiębiorstwo na podstawie stosunku dzierżawy o następującej treści.

„Walne Zgromadzenie Vistula Group S.A. („Spółka”), działając na podstawie art. 393 pkt. 3) KSH, niniejszym wyraża zgodę na: (i) ustanowienie zastawów rejestrowych na podstawie umów zastawów rejestrowych z dnia 28 lipca 2009 r. zawartych z Fortis Bank Polska SA („Bank”) na przedsiębiorstwie Spółki oraz na przedsiębiorstwie Spółki, z wyłączeniem rzeczy i praw na których zostały ustanowione zastawy rejestrowe na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A., w celu zabezpieczenia spłaty przez Spółkę wierzytelności należnych Bankowi z umowy kredytowej nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r., z późniejszymi zmianami i umowy poręczenia z dnia 18 stycznia 2007 r. z późniejszymi zmianami oraz wszelkich innych kwot z tytułu dokumentów finansowania zawartych pomiędzy Spółką i Bankiem zawartymi w związku z wymienioną umową kredytową i umową poręczenia, a ponadto zabezpieczenia przyszłej wierzytelności Banku o zwrot wkładów, które zostaną wniesione przez Bank z tytułu umowy objęcia akcji w Spółce, która zostanie zawarta w wykonaniu umowy kredytowej, która może powstać na podstawie art. 431 ust. 5 Kodeksu Spółek Handlowych; oraz (ii) na przewidziane w tych umowach sposoby zaspokojenia wierzytelności Banku w razie niespłacenia wierzytelności, a w tym na sprzedaż w drodze przetargu publicznego, który przeprowadzi notariusz lub komornik, przejęcie na własność, przejęcie w zarząd lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki na rzecz podmiotu wybranego przez Bank w celu zaspokojenia wierzytelności Banku z dochodu przynieszonego przez przedsiębiorstwo na podstawie stosunku dzierżawy.”

4) W dniu 29.07.2009 roku w raporcie bieżącym nr 61/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 29 lipca 2009 roku spełnił się warunek zawieszający zawarcia umowy zmieniającej

umowy kredytowe oraz umowę poręczenia z dnia 28 lipca 2009 r., („Umowa Zmieniająca”) zawartej z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie i Fortis Bank S.A./N.V. instytucją kredytową utworzoną zgodnie z prawem belgijskim z siedzibą w Belgii, działającą poprzez swój oddział austriacki. Spełnienie warunku nastąpiło w wyniku podjęcia w dniu 29 lipca 2009 r. przez walne zgromadzenie Spółki uchwały o wyrażeniu zgody na ustanowienie zastawów rejestrowych na przedsiębiorstwie Spółki oraz na przedsiębiorstwie Spółki, z wyłączeniem rzeczy i praw Spółki na których zostały ustanowione zastawy rejestrowe na rzecz Banku Zachodniego WBK SA - na zabezpieczenie wierzytelności Fortis Bank Polska SA. W związku ze spełnieniem się warunku zawieszającego Umowa Zmieniająca weszła w życie.

5) W dniu 29.07.2009 roku w raporcie bieżącym nr 63/2009 Spółka poinformowała o rozwiązaniu w dniu 29 lipca 2009 roku porozumienia, o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawartego w dniu 26 czerwca 2009 roku pomiędzy następującymi podmiotami:

1. Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie,
2. WK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
3. EK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
4. ECK INVESTMENT SPÓŁKA CYWILNA EWA KRUK, EWA KRUK-CIEŚLIK, WOJCIECH HENRYK KRUK z siedzibą w Poznaniu;
5. WOJCIECHEM KRUK zamieszkałym w Poznaniu;

O wyżej wymienionym porozumieniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 51/2009 z dnia 29 czerwca 2009 roku. Porozumienie uległo rozwiązaniu w związku z zamknięciem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki zwołanego na dzień 29 czerwca 2009 roku, którego obrady zostały przerwane do dnia 29 lipca 2009 roku.

6) W dniu 29.07.2009 roku w raporcie bieżącym nr 64/2009 Spółka poinformowała, iż w dniu 28 lipca 2009 roku do Spółki wpłynęło od spółki Alma Market S.A. z siedzibą Krakowie zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ustęp 1 punkt 1 w związku z artykułem 87 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”).

I Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia w dniu 28 lipca 2009 roku zostało zawarte porozumienie („Porozumienie 1”), o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy, pomiędzy następującymi podmiotami:

1. Fortis Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie („Bank”);
2. Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie;
3. WK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
4. EK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
5. ECK INVESTMENT SPÓŁKA CYWILNA EWA KRUK, EWA KRUK-CIEŚLIK, WOJCIECH HENRYK KRUK z siedzibą w Poznaniu;
6. WOJCIECHEM KRUK zamieszkałym w Poznaniu.

Zgodnie z zapisami przedmiotowego Porozumienia 1 jego strony są zobowiązane do zgodnego głosowania na walnych zgromadzeniach Spółki w sprawach objętych tym Porozumieniem 1 w okresie do dnia 29 lutego 2012 roku z zastrzeżeniem przypadku wcześniejszego wygaśnięcia porozumienia w związku z przekroczeniem przez strony porozumienia i Fortis Bank Polska SA progu 33% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Porozumienie 1 będzie zobowiązywać Bank do wspólnego głosowania po nabyciu akcji Spółki, w szczególności w związku z zamiarem objęcia przez Bank nowej emisji akcji serii I wyemitowanych na podstawie uchwały walnego zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2009 r.

Ponadto zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia w dniu 29 lipca 2009 r. zostało zawarte porozumienie („Porozumienie 2”), o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy, pomiędzy następującymi podmiotami:

1. Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie,
2. WK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
3. EK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
4. ECK INVESTMENT SPÓŁKA CYWILNA EWA KRUK, EWA KRUK-CIEŚLIK, WOJCIECH HENRYK KRUK z siedzibą w Poznaniu;
5. WOJCIECHEM KRUK zamieszkałym w Poznaniu.

Zgodnie z zapisami przedmiotowego Porozumienia 2 jego strony są zobowiązane do zgodnego głosowania na walnych zgromadzeniach Spółki w sprawach objętych tym Porozumieniem 2 w okresie do dnia 29 lutego 2012 roku, z zastrzeżeniem przypadku wcześniejszego wygaśnięcia porozumienia w związku z przekroczeniem przez strony porozumienia i Fortis Bank Polska SA progu 33% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

II. Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie jako strona Porozumień uprawniona do wykonywania obowiązków informacyjnych przekazuje poniższe informacje:

1. data i rodzaj zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie:

Zawarcie w dniu 28 lipca 2009 roku i 29 lipca 2009 roku porozumień, o których mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy. W wyniku zawarcia porozumień, ich strony przekroczyły łącznie próg 15% ogólnej liczby głosów Emitenta.

2. liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów:

Przed zawarciem porozumień, jego strony posiadały następujące ilości akcji Emitenta:

a) Alma Market S.A. z siedzibą w Krakowie posiadała 10.327.851 (dziesięć milionów trzysta dwadzieścia siedem tysięcy osiemset pięćdziesiąt jeden) akcji stanowiących 9,998% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do wykonywania 10.327.851 (dziesięć milionów trzysta dwadzieścia siedem tysięcy osiemset pięćdziesiąt jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 9,998% ogólnej liczby głosów.

b) Podmioty wymienione w punktach I. 3-6 oraz II. 2-5 posiadały łącznie 10.331.885 (dziesięć milionów trzysta trzydzieści jeden tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć) akcji Emitenta, stanowiących 10,001% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do wykonywania 10.331.885 (dziesięć milionów trzysta trzydzieści jeden tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 10,001% ogólnej liczby głosów.

3. liczba aktualnie posiadanych akcji i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów:

Po zawarciu porozumień, jego strony posiadają łącznie pakiet 20.659.736 (dwadzieścia milionów sześćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset trzydzieści sześć) akcji Emitenta stanowiący 19,999% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniający do wykonywania 20.659.736 (dwadzieścia milionów sześćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset trzydzieści sześć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiący 19,999% ogólnej liczby głosów.

4. informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów:

Strony Porozumienia nie wykluczają dalszego zbywania lub nabywania akcji w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia w zależności od sytuacji rynkowej.

5. informacje o podmiotach zależnych od akcjonariuszy dokonujących zawiadomienia posiadających akcje spółki:

Podmioty zależne od akcjonariuszy dokonujących zawiadomienia, inne niż strony porozumienia nie posiadają akcji Emitenta.

6. informacje dotyczące osób o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 3 lit. c: Akcjonariusze dokonujący zawiadomienia nie przekazywali uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Emitenta osobom trzecim.

7) W dniu 14.08.2009 roku w raporcie bieżącym nr 65/2009 Spółka poinformowała, iż w dniu 14 sierpnia 2009 roku Spółka otrzymała od Fortis Bank S.A./N.V. instytucji kredytowej utworzonej zgodnie z prawem belgijskim z siedzibą w Belgii, działającej poprzez swój oddział austriacki ("Bank") podpisane ze strony Banku umowy z dnia 5 sierpnia 2009 roku ustanawiające na rzecz Banku ograniczone prawa rzeczowe na następujących aktywach:

- zastaw finansowy na 4.980 udziałach w spółce zależnej Trend Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników; wartość udziałów w księgach Spółki wynosi 500.000 PLN;

- zastaw finansowy na 950 udziałach w spółce zależnej Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, stanowiących 95% kapitału zakładowego tej spółki i 95% głosów na zgromadzeniu wspólników; wartość udziałów w księgach Spółki wynosi 98.380,20 PLN;

- zastaw finansowy na 4.363.600 akcjach w spółce zależnej DCG SA z siedzibą w Warszawie, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki i 100% głosów na walnym zgromadzeniu; wartość akcji w księgach Spółki wynosi 6.036.128,69 PLN.

- zastawy zwykłe do czasu wpisania do rejestru zastawów rejestrowych na znakach towarowych Spółki: LAMBERT POUR HOMME, LAMBERT LONDON STYLE SHIRTING, LANTIER, W.KRUK 1840, KRUK FASHION, KARNET JUBILERSKI W.KRUK, W.KRUK, WAVE BY W.KRUK, WÓLCZANKA, VISTULA. Łączna wartość księgowa znaków w księgach rachunkowych Spółki wynosi 114.444.000 - PLN.

Ponadto jednostka zależna od Spółki DCG SA ustanowiła na rzecz Banku zastawy zwykłe do czasu wpisania do rejestru zastawów rejestrowych na znakach towarowych tej jednostki: DC DENI CLER UOMO, DC DENI CLER GROUP.

Powyższe zastawy stanowią zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z umowy kredytowej nr 015052-471-01 z dnia 27 czerwca 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem oraz Spół-

ką, 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").

Zabezpieczenia wynikające z powyższych zastawów zostały ustanowione w związku z realizacją zobowiązań Spółki wynikających z umowy zmieniającej umowę kredytowe oraz umowę poręczenia zawartej w dniu 28 lipca 2009 roku pomiędzy Spółką, Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Bankiem, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 59/2009 z dnia 29 lipca 2009 roku.

Powyższe zastawy zabezpieczają wierzytelności Banku z tytułu Umowy Kredytowej do kwoty 75.000.000 PLN.

8) W dniu 26.08.2009 roku w raporcie bieżącym nr 66/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 12 sierpnia 2009 r. Sąd rejestrowy właściwy dla Vistula Group S.A., tj. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie i w dniu 13 sierpnia 2009 roku dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Vistula Group S.A.

Dotychczasowa kwota warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosząca 1.068.000 zł została podwyższona do kwoty 2.155.400 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało przeprowadzone na podstawie uchwały Nr 27/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. z dnia 29 czerwca 2009 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z rejestracją warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego została też zarejestrowana zmiana postanowień § 9 Statutu Vistula Group S.A.

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 / 2009	2008	półro- cze / 2008	półrocze / 2009	2008	półro- cze / 2008	półro- cze / 2009	2008	półrocze / 2008	półro- cze / 2009	2008	półrocze / 2008
Vipo							560	523	374			
Young							126	117	84			

Vistula Market Sp. z o.o.							1 983	1 983	1 983			
V&W Production Sp. z o.o.	4	676		140	1 147		2 634	2 643		128		
Trend Fashion Sp. z o.o.	537	1 183	594	6 338	13 530	6 628	242	101	467	1 813	1 268	914
Vicon Sp. z o.o.							495	495	495			
Andre Renard Sp. Z o.o.		4			102		4	4	4	96	96	95
WLC Production 2 Sp. z o.o.		423	592		5 275	3 300			708			
WLC Production 3 Sp. z o.o.	440	933	470	8 776	17 213	8 550	1 779	2 149	1 584	2 591	2 548	1 946
Galeria Centrum Sp. z o.o.	-1 256	13 582	6 224	119	1 932	1 567	17 792	17 483	10 592	355	521	26
Fleet Management Gmbh				87			21	40	247			
DCG SA	470	10		12	8		435	10			12	
Razem	195	16 811	7 880	15 373	39 207	20 045	26 071	25 548	16 538	4 983	4 445	2 981
Saldo odpisów aktualizujących							- 23 235	- 21199	- 2 936			
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto							2 836	4 349	13 602			

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 260 tys. zł. (2008 rok 14.035 tys. zł.; I półrocze 2008 roku 6.166 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (2008 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2008 roku 0 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 14 tys. zł. (2008 rok 1.438 tys. zł.; I półrocze 2008 roku 0 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 7 tys. zł. (2008 rok 732 tys. zł.; I półrocze 2008 roku 0 tys. zł.).

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

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 30.06.2009 roku wynoszą 715 tys. zł. (na 31.12.2008 roku 712 tys. zł.; na 30.06.2008r. 623 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2009 roku w wysokości 327 tys. zł. (na 31.12.2008 roku: 320 tys. zł.; na 30.06.2007 roku: 294 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2009 roku wynoszą 17.751 tys. zł. (na 31.12.2008 roku 18.547 tys. zł.; na 30.06.2006 roku 4.300 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2009 roku w wysokości 17.067 tys. zł. (na 31.12.2008 roku: 16.967 tys. zł.; na 30.06.2008 roku: 4.300 tys. zł.)

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 30.06.2009 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 40.301 tys. zł. (na 31.12.2008 roku 40.206 tys. zł.; na 30.06.2008 roku 7.530 tys. zł.).

W I półroczu 2009 roku Spółka nie udzielała poręczeń spółce zależnej Gallerii Centrum Sp. z o.o.

Na 30.06.2009 roku saldo udzielonych przez Spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. wynosi 5.000 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu (poręczenie zostało udzielone do 17.02.2020r.), 6.293 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki (poręczenie zostało udzielone do 31.12.2011r.), z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na kwotę 9.391 tys. zł., z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe na kwotę 5.000 tys. zł. , poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu tj. do 31.08.2009r., kwota 12.073 tys. zł. i kwota 10.961 tys. zł. (obecnie kwota 16.586 tys. zł.) jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 13.01.2015r. oraz 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

W dniu 28 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umowę zmieniającą umowę poręczenia. Na podstawie Umowy Zmieniającej ustalono terminy spłaty zadłużenia zgodnie z przyjętymi harmonogramami spłat ratalnych z Umowy Poręczenia w kwocie 4.197.813,67 EUR najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2018 roku.

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

Wpływ korekt na pozycje bilansowe za 2008rok

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za 2008	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2008 rok według sprawozdania za I półrocze 2009
Rzeczowy majątek trwały	124 517	3 333	127 850
Wartość firmy	246 590	-2 700	243 890
Wartości niematerialne	119 542		119 542
Nieruchomości inwestycyjne	874		874
Inwestycje długoterminowe	306		306
Należności długoterminowe	185		185
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 906		10 906
Aktywa finansowe	3 012		3 012
Aktywa trwałe ogółem	505 932	633	506 565
Zapasy	220 794		220 794
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	46 399		46 399
Udzielone pożyczki	4107		4107
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 602		26 602
Inne inwestycje długoterminowe	1 033		1 033
Pozostałe aktywa obrotowe	4 031		4 031

Aktywa obrotowe ogółem	299 269		299 269
Aktywa ogółem	805 201	633	805 834
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	467 976		467 976
Rezerwy pozostałe	94 580		94 580
Rezerwa na podatek odroczony	697	633	1 330
Zobowiązania i rezerwy ogółem	563 253	633	563 886
Kapitał akcyjny	22 892		22 892
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 908		3 908
Pozostałe kapitały	3 178		3 178
Zyski zatrzymane	211 970		211 970
Kapitał mniejszościowy			
Kapitał własny razem	241 948		241 948
Pasywa ogółem	805 201	633	805 834

Wpływ korekt na przepływy pieniężne za 2008 rok

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za 2008 rok	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne za 2008 rok według sprawozdania za I półrocze 2009
Zysk (strata) netto	- 159 456		-159 456
Korekty:			
Amortyzacja	20 506		20 506
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych			
Zysk (strata) na inwestycjach	- 2 180		- 2 180
Koszty z tytułu odsetek	19 063		19 063
Zmiana stanu rezerw	53 553	633	54 186
Zmiana stanu zapasów	- 90 000		- 90 000
Zmiana stanu należności	- 11 398		- 11 398
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	71 165		71 165
Inne korekty	84 421	- 633	83 788
Podatek dochodowy zapłacony	- 17 815		- 17 815
Odsetki zapłacone	- 19 982		- 19 982
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 22 123		- 22 123
Działalność inwestycyjna	- 305 088		- 305 088

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 305 088		- 305 088
Działalność finansowa	244 205		244 205
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	45 695		45 695
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	289 899		289 899
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 37 312		- 37 312
Środki pieniężne i ich ekwiwalent na początek okresu	63 914		63 914
Środki pieniężne i ich ekwiwalent na koniec okresu	28 602		28 602

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 2009 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W I półroczu 2009 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 wiarygodności 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 2009 roku spółka dominująca nie udzielała poręczenia spółce zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o.

Na 30.06.2009 roku saldo udzielonych przez Spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Gale-

ria Centrum Sp. z o.o. wynosi 5.000 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu (poręczenie zostało udzielone do 17.02.2020r.), 6.293 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki (poręczenie zostało udzielone do 31.12.2011r.), z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na kwotę 9.391 tys. zł., z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe na kwotę 5.000 tys. zł. , poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu tj. do 31.08.2009r., kwota 12.073 tys. zł. i kwota 10.961 tys. zł. (obecnie kwota 16.586 tys. zł.) jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 13.01.2015r. oraz 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

10. Informacje o instrumentach pochodnych

Na 30.06.2009 roku Grupa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres I półrocza 2009r.

Zarząd

Michał Wójcik	- Prezes Zarządu	366 tys. zł.
Grzegorz Pilch	- Wiceprezes Zarządu	360 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	- Wiceprezes Zarządu	192 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	186 tys. zł.
Razem		1 104 tys. zł.

Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	109 tys. zł.
Andrzej Smoliński	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Piotr Gawryś	- Członek Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Włodzimierz Głowacki	- Członek Rady Nadzorczej	17 tys. zł.
Adam Góral	- Członek Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Zbigniew Mazur	- Członek Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Wojciech Kruk	- Członek Rady Nadzorczej	86 tys. zł.
Razem		380 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 pogorszenie się wyników finansowych 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:

- 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,

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

W dniu 10 kwietnia 2009 roku spółka zależna Galeria Centrum Sp. z o.o. na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań złożyła do sądu wnioski o upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. Na skutek udzielonych poręczeń wyniki finansowe Vistula Group S.A. zostały obciążone rezerwami na kwotę 85,3 mln PLN które mogły skutkować płatnościami gotówkowymi obciążającymi Vistula Group S.A. Na dzień 30 czerwca ryzyko to zostało ograniczone do kwoty 60 mln PLN. Ostateczny skala rezerw oraz płatności związanych z poręczeniami dla Galerii Centrum będzie od wyników rozmów i porozumień zawartych z wierzycielami oraz wyników postępowania układowego.

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. Osłabianie złotego wpływa niekorzystnie na wyniki finansowe Spółki – w świetle przeprowadzonej analizy wrażliwości na podstawie danych za I półrocze 2009 umocnienie się EUR w stosunku do PLN o 10% powoduje spadek rentowności o 2,58 pkt %

Ryzyko stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi. Spółka posiadała na dzień 30.06.2009 r. zobowiązania w wysokości 294.558 tys. zł. z tytułu

zaciągniętych kredytów. W świetle przeprowadzonej analizy wrażliwości przy obecnych warunkach kredytowania dla spółek z Grupy wzrost poziomu stopy bazowej o 1 pkt.% skutkuje zwiększeniem poziomu kosztów odsetkowych o 2.898 tys. PLN w skali roku.

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

W dniu 28 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umowę zmieniającą umowy kredytowe oraz umowę poręczenia. Na podstawie Umowy Zmieniającej ustalono terminy spłaty zadłużenia zgodnie z przyjętymi harmonogramami spłat ratalnych:

- z tytułu Umowy Kredytowej w wysokości 198.430.286 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2018 roku;
- z tytułu Umowy Kredytowej 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 I półroczu 2009 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.

Michał Wójcik Grzegorz Pilch Aldona Sobierajewicz Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 31 sierpień 2009 roku

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
Spółki Vistula Group S.A.
obejmującego okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku**

Dla Akcjonariuszy Vistula Group Spółka Akcyjna

Dokonaliśmy przeglądu załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Vistula Group Spółka Akcyjna, z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, na które składają się :

1. skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 648.835 tys. złotych,
2. skrócony śródroczny rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości 15.781 tys. złotych,
3. skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 15.781 tys. złotych,
4. skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 17.896 tys. złotych,
5. skrócone śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres | od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5.052 tys. złotych,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSR 34”), jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zdaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki.

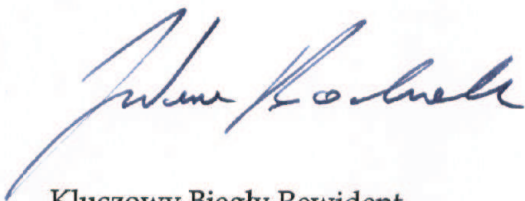
Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Spółki Vistula Group S.A., na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, zgodnie z MSR 34.

W imieniu

Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. Nr 186
Warszawa, ul. Foksal 16

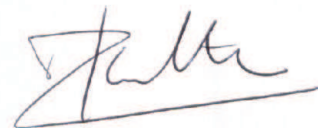
Jarosław BOCHENEK



Kluczowy Biegły Rewident
Nr 90 086



Michel KIVIATKOWSKI



Partner

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2009 roku

VISTULA GROUP
SPÓŁKA AKCYJNA

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2009
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34

Kraków, 31 sierpień 2009

SPIS TREŚCI

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	11
8. Informacje na temat emisji papierów wartościowych	11
9. Wypłacone dywidendy	11
10. Segmenty działalności	12
11. Informacje o istotnych zdarzeniach po zakończeniu okresu śródrocz- nego nie odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym	12
12. Zmiany zobowiązań pozabilansowych (warunkowych)	13
13. Wartość firmy	13
14. Inne wartości niematerialne	14
15. Jednostki zależne (udziały i akcje)	16
16. Jednostki pozostałe (udziały i akcje)	17
17. Zapasy	17
18. Pożyczki i kredyty bankowe	18
19. Rezerwy	21
21. Transakcje z jednostkami powiązanymi	23

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku

	w tys. zł			
	półrocze / 2009	półrocze / 2008	2 kwartał / 2009	2 kwartał / 2008
Przychody ze sprzedaży	167 520	121 348	88 081	63 106
Koszt własny sprzedaży	83 254	59 117	39 812	29 157
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	84 266	62 231	48 269	33 949
Pozostałe przychody operacyjne	29 074	208	29 071	156
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	825	1 084	85	859
Koszty sprzedaży	60 222	46 543	33 486	30 387
Koszty ogólnego zarządu	21 127	16 810	11 164	9 005
Pozostałe koszty operacyjne	8 157	3 101	3 254	2 792
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	24 659	- 2 931	29 521	- 7 220
Przychody finansowe	177	674	111	189
Koszty finansowe	13 223	3 502	4 652	3 015
Zysk (strata) brutto	11 613	- 5 759	24 980	- 10 046
Podatek dochodowy	- 4 168	1 113	- 408	174
Zysk (strata) roku obrotowego	15 781	- 6 872	25 388	- 10 220
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	103 303 932	80 222 190	103 303 932	80 222 190
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	107 395 141	84 162 190	106 223 147	84 162 190
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,15	- 0,09	0,25	- 0,13
- rozwodniony	0,15	- 0,08	0,24	- 0,12

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku

	w tys. zł			
	półrocze / 2009	półrocze / 2008	2 kwartał / 2009	2 kwartał / 2008
Wynik netto za okres sprawozdawczy	15 781	- 6 872	25 388	- 10 220
Inne składniki całkowitego dochodu	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	15 781	- 6 872	25 388	- 10 220

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 czerwca 2009 roku

	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
Aktywa			
Aktywa trwałe	462 247	457 275	485 549
Wartość firmy	242 591	242 348	60 697
Inne wartości niematerialne i prawne	121 132	118 795	36 627
Rzeczowe aktywa trwałe	64 484	69 846	42 602
Nieruchomości inwestycyjne	9 841	10 000	11 859
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Należności długoterminowe	2 130	186	-
Udziały i akcje	6 994	6 986	325 177
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 071	11 035	8 308
Pozostałe aktywa trwałe	-	75	275
Aktywa obrotowe	186 588	222 141	172 053
Zapasy	140 231	156 712	83 661
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30 208	43 765	50 240
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	388	410	367
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 692	19 744	36 173
Inne aktywa krótkoterminowe	-	86	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 069	1 424	1 612
Aktywa razem	648 835	681 416	657 602
Pasywa			
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	243 249	225 353	286 972
Kapitał podstawowy	22 892	22 892	18 275
Kapitał zapasowy	191 230	345 019	270 704
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 908	3 908	4 014
Kapitał rezerwowy	9 438	7 323	2 958
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	-	- 2 107	-2 107

Niepodzielony wynik finansowy	15 781	- 151 682	- 6 872
Kapitał własny razem	243 249	225 353	286 972
Zobowiązania długoterminowe	15 794	18 159	20 776
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	10	19	27
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 135	4 465	6 048
Kredyty i pożyczki długoterminowe	12 649	13 675	14 701
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 198	1 330	884
Rezerwy długoterminowe	126	126	49
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	17 118	19 615	21 709
Zobowiązania krótkoterminowe	321 966	344 323	344 976
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 704	2 943	3 257
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	45 415	61 543	41 237
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	271 796	277 786	298 431
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	2 051	2 051	2 051
Rezerwy krótkoterminowe	66 502	92 125	3 945
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	388 468	436 448	348 921
Zobowiązania i rezerwy razem	405 586	456 063	370 630
Pasywa razem	648 835	681 416	657 602
Wartość księgowa	243 249	225 353	286 972
Liczba akcji	103 303 932	103 303 932	80 222 190
Wartość księgowa na jedną akcję	2,35	2,18	3,58
Rozwodniona liczba akcji	120 928 355	107 243 932	84 162 190
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,01	2,10	3,41

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2008	18 275	249 162	4 014	1 972	19 435	292 858
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2008 roku						
Sprzedaż środków trwałych	-	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	21 541	-	-	- 21 541	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	- 6 872	- 6 872
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	986	-	986
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Saldo na 30.06.2008	18 275	270 704	4 014	2 958	- 8 979	286 972
Saldo na 01.01.2008	18 275	249 162	4 014	1 972	19 435	292 858
Zmiany w kapitale własnym w 2008 roku						
Zmiana wyceny znaku towarowego W. Kruk pomiędzy dniami kolejnych nabyć przypadająca na nabywane akcje	-	-	-	3 379	-	3 379
Sprzedaż środków trwałych	-	107	- 107	-	-	-
Podział zysku netto	-	21 541	-	-	- 21 541	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	- 151 682	- 151 682
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	1 972	-	1 972
Emisja akcji	4 617	74 209	-	-	-	78 826
Saldo na 31.12.2008	22 892	345 019	3 908	7 323	- 153 789	225 353
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

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku

	w tys. zł	
	półrocze / 2009	półrocze / 2008
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	15 781	- 6 872
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		
Amortyzacja	8 254	4 858
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	- 825	- 1 260
Koszty z tytułu odsetek	10 886	1 409
Zmiana stanu rezerw	- 25 755	- 2 715
Zmiana stanu zapasów	16 480	9 073
Zmiana stanu należności	10 658	- 2 844
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 13 592	- 2 086
Inne korekty (otrzymane odsetki, dywidendy oraz wycena CIRS)	3 177	1 524
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	29 326	1 087
Podatek dochodowy zapłacony	- 1 996	- 8 270
Odsetki zapłacone	- 10 886	- 1 409
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 182	- 8 592
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	31	562
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	-	80
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	-	50
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2 270	1 166

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	1 800
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Nabycie jednostki zależnej		
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	- 3 522	- 78
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 7 514	- 7 018
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	- 301 170
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach		
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 8 649	- 304 608
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	298 430
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Spląty kredytów i pożyczek	- 13 931	- 1 026
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 1 569	- 1 091
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 8 585	296 313
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 5 052	- 16 887
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	19 744	53 060
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	81	13
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	14 692	36 173

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 3 177 tys. zł. składa się:

- odpis aktualizujący środki trwałe	1 101 tys. zł.
- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	2 115 tys. zł.
- wycena udziałów	- 8 tys. zł.
- otrzymane odsetki	- 31 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 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. (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 2009 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 2009 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 2009 roku do 30 czerwca 2009 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 2008 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 2009 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 2008 roku.

Z dniem 1 stycznia 2009 roku weszły w życie zmiany do MSR/MSSF. W niniejszym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym uwzględniono zmiany w MSR 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w związku ze zmianą MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych.

Za wyjątkiem kwestii opisanej powyżej, w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 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 oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” Spółka dokonała retrospektywnego przekształcenia danych dotyczących wcześniejszych okresów (skorygowanie danych porównawczych lat ubiegłych). Przekształcenie danych retrospektywnie zostało dokonane w związku z korektą błędów poprzednich okresów.

Korekta miała wpływ na poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych okresu porównawczego za:

I półrocze 2008 roku:

a) Aktywa:

- należności z tytułu dostaw robót i usług -1.825 tys. zł.

b) Pasywa:

- zyski zatrzymane - 2.106 tys. zł

- rezerwa na podatek odroczony + 281tys. zł.

Rok 2008:

a) Aktywa:

- wartość firmy - 2 700 tys. zł.

- rzeczowe aktywa trwałe – 3 333 tys. zł.

b) Pasywa:

- rezerwa na podatek odroczony + 633 tys. zł

c) sprawozdania z przepływów pieniężnych - działalność operacyjna

- zmiana stanu rezerw + 633 tys. zł

- inne korekty -633 tys. zł.

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 którym 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 2009 roku nie wystąpiła emisja papierów wartościowych

9. Wyplacone dywidendy

W okresie objętym przeglądem nie nastąpiła wypłata dywidendy

10. Segmenty działalności

Vistula Group S.A. jest organizacją skoncentrowaną na zarządzaniu oraz dystrybucji odzieży męskiej, zarówno marek własnych, jak i marek ogólnosiwiatowych. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest sprzedaż, projektowanie oraz produkcja i usługi w zakresie formalnej jak i casualowej kolekcji mody męskiej. W związku ze zmianami w strukturze Grupy Kapitałowej Spółka rozpoznaje następujące segmenty działalności:

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

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

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

- a) W dniu 28 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umowę zmieniającą umowy kredytowe oraz umowę poręczenia. Na podstawie Umowy Zmieniającej ustalono terminy spłaty zadłużenia zgodnie z przyjętymi harmonogramami spłat ratalnych:
 - z tytułu Umowy Kredytowej w wysokości 198.430.286 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2018 roku;
 - z tytułu Umowy Kredytowej w wysokości 50.000.000 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2012 roku;
- b) Utrata kontroli nad podmiotem zależnym Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości układowej spowodowana ogłoszeniem postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu i ustanowienia Nadzorca Sądowego. Spółka Galeria Centrum Sp. z o.o. w dniu 10 kwietnia 2009 roku na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań złożyła do Sądu wnioski o upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. W dniu 8 czerwca 2009 roku w celu zabezpieczenia majątku dłużnika Sąd ustanowił tymczasowego nadzorcę sądowego, a następnie w dniu 1 lipca 2009 roku Sąd ogłosił upadłość dłużnika Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości układowej z siedzibą w Krakowie z możliwością zawarcia układu oraz wyznaczył nadzorcę sądowego.

12. Zmiany zobowiązań pozabilansowych (warunkowych)

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	9 282	13 245	8 251
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych			102 854
Razem pozycje pozabilansowe	9 282	13 245	111 105

13. Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2008	60 697
Ujawniona na moment nabycia W.Kruk (w tym wykazana w sprawozdaniu W.Kruk Grupa dodatnia wartość firmy spółki zależnej)	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2008	60 697
Saldo na 1 stycznia 2008	60 697
Ujawnienie na moment nabycia / połączenia V&W S.A. z W.KRUK S.A.	181 651
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2008	242 348
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
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 2008	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2008	
Saldo na 1 stycznia 2008	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2008	
Saldo na 1 stycznia 2009	

Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2009	
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 30 czerwca 2008	60 697
Na 31 grudnia 2008	242 348
Na 30 czerwca 2009	242 591

14. Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2008		33 700	8 720	42 420
Zwiększenia			2 189	2 189
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2008		33 700	10 909	44 609
Saldo na 1 stycznia 2008		33 700	8 720	42 420
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	1 219	80 744	1 898	83 861
Zwiększenia			2 968	2 968
Zmniejszenia			- 49	- 49
Saldo na 31 grudnia 2008	1 219	114 444	13 537	129 200
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
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2008			6 162	6 162
Zwiększenia			198	198
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2008			6 360	6 360
Saldo na 1 stycznia 2008			6 162	6 162
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	943		802	1 745
Amortyzacja za okres	82		838	920
Zbycie			- 49	- 49

Saldo na 31 grudnia 2008	1 025		7 753	8 778
Saldo na 1 stycznia 2009	1 025		7 753	8 778
Zwiększenia			943	943
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2009	1 025		8 696	9 721
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2008			1 622	1 622
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2008			1 622	1 622
Saldo na 1 stycznia 2008			1 622	1 622
Zwiększenia			5	5
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2008			1627	1627
Saldo na 1 stycznia 2009			1627	1627
Zwiększenia				
Zmniejszenia			- 1	- 1
Saldo na 30 czerwca 2009			1626	1626
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2008		33 700	2 927	36 627
Na 31 grudnia 2008	194	114 444	4 157	118 795
Na 30 czerwca 2009	194	114 444	6 494	121 132

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.

Zastaw rejestrowy na prawach z rejestracji znaku towarowego słownego i słowno-graficznego "Wólczanka" na kwotę 33.700 tys. zł. jako zabezpieczenie kredytu w banku Fortis zaciągniętego przez Spółkę dominującą.

Na dzień 30 czerwca 2009 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.

15. Jednostki zależne (udziały i akcje)

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2009							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Vipo	wyłączenie	Kaliningrad	100	100	89	89	0
Young	wyłączenie	Petersburg	100	100	4	4	0
Vistula Market Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	4	4	0
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	0	0	0
Trend Fashion Sp. z o. o.	pełna	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	2 490	1 990	500
Andre Renard Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	70	70	36	36	0
WLC Production 3 Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy w Kielcach	95	95	98		98
Galeria Centrum Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M.ST. Warszawy	100	100	28 547	28 547	0
Fleet Management GmbH	wyłączenie	Niemiecki Rejestr Handlowy nr 79129	100	100	138		138
DGC Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	6 036		6 036
Razem					37 492	30 670	6 822

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.

Jednostki zależne zostały scharakteryzowane w pkt. 1 skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

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 I półrocza ubiegłego roku o kwotę - 318.191 tys. zł. w związku objęciem 100% nowych udziałów Galerii Centrum Sp. z o.o. w dniu 01.07.2008r. na wartość +7.000 tys. zł. w związku z połączeniem w dniu 31.12.2008 roku Vistuli Group S.A. i spółki W.Kruk S.A. o kwotę -300.730,- PLN, objęcie 100% udziałów spółki DGC spółki zależnej od W.Kruk na wartość + 6.036 tys. zł., oraz w dniu 31.12.2008r. objęciem 100% odpisem aktualizującym udziałów Galerii Centrum Sp. z o.o. na wartość - 28.547 tys. zł., objęciem odpisem aktualizującym udziałów Trend Fashion Sp. z o.o. na wartość - 1.990 tys. zł., sprzedażą 100% udziałów spółki Wólczanka Production 2 Sp. z o.o. na kwotę - 40 tys. zł. w związku odkupem w dniu 28.12.2008r. 100% udziałów w spółce Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. na kwotę 50 tys. zł. oraz wyceną udziałów spółki Fleet Management Gmgh na wartość + 30 tys. zł.

16. Jednostki pozostałe (udziały i akcje)

Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2009							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Land SA	Cena nabycia		0,18	0,18	138		138
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		0,19	0,19	17		17
inne	Cena nabycia				267	250	17
Razem					422	250	172

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do I półrocza ubiegłego roku o kwotę + 8 tys. zł. w związku z nabyciem w dniu 31.12.2008 w wyniku połączenia z W.Kruk udziałów w spółkach TUW i Cepelia na wartość + 8 tys. zł

17. Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
Materiały (według ceny nabycia)	15 801	21 045	17 060
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	3 944	5 167	4 277
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	15 032	24 084	19 759
Towary (według ceny nabycia)	111 975	116 419	45 619
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	146 752	166 715	86 715
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 6 521	- 10 003	- 3 054
Razem	140 231	156 712	83 661

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 74 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 3.556 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży.

Zastaw na zapasie wyrobów gotowych znajdujących się w salonach firmowych na kwotę 302 tys. zł. w związku z zawarciem umowy leasingu finansowego oraz na kwotę 41.375 tys. zł. z tytułu otrzymanych kredytów i gwarancji bankowych.

18. Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 915	2 905	
Kredyty bankowe	279 581	290 607	315 183
Kredyty z terminem wymagalności:			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	273 847	279 837	300 481
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)			
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	12 649	13 675	14 702

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
30 czerwca 2009	286 496	286 496		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 915	6 915		
Kredyty bankowe	279 581	279 581		
31 grudnia 2008	293 512	293 512		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	2 905	2 905		
Kredyty bankowe	290 607	290 607		
30 czerwca 2008	315 183	315 183		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)				
Kredyty bankowe	315 183	315 183		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2009	2008	półrocze / 2008
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 915	2 905	
Kredyty bankowe	279 581	290 607	315 183
Razem	286 496	293 512	315 183

Zobowiązania z tytułu kredytów :

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	wa-luta	zł	wa-luta				
Bank BRE	Warszawa	8 500 000 Limit na akredytywy i gwarancje bankowe	PLN	-	PLN	Wibor 1M + marża banku		23 września 2004 – 29 września 2009	1. Weksel in Blanco 2. Zastaw na zapasach w sklepach Vistuli na kwotę 10.000.000,- PLN
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	-	PLN	kredyt w rachunku bieżącym, akredytywy i gwarancje wg załącznika do umowy		31 sierpnia 2006 na 10 lat, pierwszy okres udostępnienia kredytu do 29 sierpnia 2007	1.Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	14 700 860	PLN	uzależniony od wskaźnika net financial debet / EBITDA, do 04 lipca 2007 WIBOR 1M + 1,65%, od 05 lipca 2007 gdy wskaźnik >1,5 i <2,5 to WIBOR+2%, gdy <1,5 i >1,0 to WIBOR+1,65%, gdy <1,0 to WIBOR+1,3%	8,32%	31 sierpnia 2006 - 30 sierpnia 2016	1.Zastaw na znaku towarowym słownym i słowno-graficznym WÓLCZANKA 2.Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Fortis Bank	Warszawa	300 000 000	PLN	198 430 286	PLN	Wibor 1M + marża banku	5,29%	29 maja 2008 - 31 lipiec 2009	1. Zastaw na aktywach Spółki, zapasach, znaku towarowym "Vistula" i "Wólczanka", udziałach w innych spółkach 2. . Hipoteka kaucyjna do kwoty 292 585 457 zł. 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do 150.000 mln zł. 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Fortis Bank	Austria	100 000 000	PLN	50 000 000	PLN	Wibor 1M + marża banku	6,68%	27 czerwca 2008 – 31 lipiec 2009	1. Zastaw na aktywach Spółki, zapasach, znaku towarowym "Vistula" i "Wólczanka", udziałach w innych spółkach 2. Hipoteka kaucyjna do kwoty 292 585 457 zł. 3. Oświadczenie o

									poddaniu się egzekucji do 150.000 mln zł. 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
BZ WBK VI Oddział	Poznań	7 000 000	PLN	6 914 906	PLN	Wibor 1M + marża banku	6,85%	31 lipiec 2009	1. Zastaw rejestrowy na zapasach 7 000 tys. zł. + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BZ WBK VI Oddział	Poznań	3 676 176	PLN	4 000 000	PLN	Wibor 1M + marża banku	6,85%	31 lipiec 2009	1. Hipoteka zwykła 5 000 tys. zł., kaucyjna 280 tys. zł., zastaw rej. na zapasach 5.000 tys. zł + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, 2. cesja wierzytelności przyszłych ze sprzedaży nieruchomości 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 10.000 tys. zł.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	3 451 160	PLN	3 451 160	PLN	Wibor 1M + marża banku	6,85%	31 lipiec 2009	1. Hipoteka zwykła 5.000 tys. zł., kaucyjna 280 tys. zł., zastaw rej. na zapasach 5.000 tys. zł. + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, 2. cesja wierzytelności przyszłych ze sprzedaży nieruchomości 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 10.000 tys. zł.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	14 000 000	PLN	8 999 003	PLN	Wibor 1M + marża banku	6,85%	31 lipiec 2009	1. Hipoteka zwykła 9.499 tys. zł., hipoteka kaucyjna 800 tys. zł., zastaw rej. na zapasach 8.500 tys.+ cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, 2. cesja wierzytelności przyszłej 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 20.000 tys. zł.

Spółka posiada następujące kredyty bankowe:

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

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

c) kredyt inwestycyjny w wysokości 20.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 31.08.2006r.- pierwszy okres udostępnienia kredytu 29.08.2007r. Spłata kredytu nastąpi 30.08.2016 r. Kredyt zabezpieczony został zastawem na znaku towarowym Wólczanka oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

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

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

f) Kredyt obrotowy w wysokości 7 000 tys. zł. Spłata nastąpi 31.07.2009r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

g) Kredyt obrotowy w wysokości 3 676 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.07.2009r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

h) Kredyt obrotowy w wysokości 3 451 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.07.2009r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

i) Kredyt obrotowy w wysokości 14 000 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.07.2009r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

W dniu 28 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umowę zmieniającą umowy kredytowe. Na podstawie Umowy Zmieniającej ustalono terminy spłaty zadłużenia zgodnie z przyjętymi harmonogramami spłat ratalnych:

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

-z tytułu Umowy Kredytowej w wysokości 50.000.000 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2012 roku;

19. Rezerwy

	w tys. zł						
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na koszty na przełomie okresu	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerw na produkcję w toku	Rezerwa na udzielone poręczenia	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2008	1 982	1 765	946	1 654		38	6 385
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	730	790					1 520
- rozwiązanie rezerw	- 1 086	- 1 765	- 27	- 1 033			- 3 911
Stan na dzień 30 czerwca 2008	1 626	790	919	621		38	3 994
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 577	790	919	621		38	3 945

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

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

Na saldo rezerw na 30.06.2009 rok w kwocie 66 628 tys. zł. składają się:

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	-	126 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	-	11 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	-	1 264 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	-	1 772 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	-	414 tys. zł.
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	-	1 508 tys. zł.
- rezerwa na udzielone poręczenia	-	61 495 tys. zł.
- rezerwa na zwroty	-	38 tys. zł.
Razem	-	66 628 tys. zł.

20. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 3 315 tys. zł. (w okresie od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 na kwotę 6 330 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		
	półro- cze / 2009	2008	półro- cze / 2008	półrocze / 2009	2008	półro- cze / 2008	półro- cze / 2009	2008	półrocze / 2008	półro- cze / 2009	2008	półrocze / 2008
Vipo							560	523	374			
Young							126	117	84			
Vistula Market Sp. z o.o.							1 983	1 983	1 983			
V&W Production Sp. z o.o.	4	676		140	1 147		2 634	2 643		128		
Trend Fashion Sp. z o.o.	537	1 183	594	6 338	13 530	6 628	242	101	467	1 813	1 268	914
Vicon Sp. z o.o.							495	495	495			
Andre Renard Sp. Z o.o.		4			102		4	4	4	96	96	95
WLC Production 2 Sp. z o.o.		423	592		5 275	3 300			708			
WLC Production 3 Sp. z o.o.	440	933	470	8 776	17 213	8 550	1 779	2 149	1 584	2 591	2 548	1 946
Galeria Centrum Sp. z o.o.	-1 256	13 582	6 224	119	1 932	1 567	17 792	17 483	10 592	355	521	26
Fleet Management GmbH				87			21	40	247			
W.Kruk Grupa		10			8			10			12	
DCG SA	470			12			435					
Razem	195	16 811	7 880	15 373	39 207	20 045	26 071	25 548	16 538	4 983	4 445	2 981
Saldo odpisów aktualizujących							- 23 235	- 21199	- 2 936			
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto							2 836	4 349	13 602			

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 260 tys. zł. (2008 rok 14.035 tys. zł. ;I półrocze 2008 roku 6.166 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (2008 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2008 roku 0 tys. zł.)
Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 14 tys. zł. (2008 rok 1.438 tys. zł.; I półrocze 2008 roku 0 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 7tys.zł. (2008 rok 732 tys. zł.; I półrocze 2008 roku 0 tys. zł).

Sprzedaż towarów podmiotom powiązаныm 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 30.06.2009 roku wynoszą 715 tys. zł. (na 31.12.2008 roku 712 tys. zł.; na 30.06.2008r. 623 tys. zł.), należno-

ści te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2009 roku w wysokości 327 tys. zł. (na 31.12.2008 roku: 320 tys. zł.; na 30.06.2007 roku: 294 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2009 roku wynoszą 17.751 tys. zł. (na 31.12.2008 roku 18.547 tys. zł.; na 30.06.2006 roku 4.300 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2009 roku w wysokości 17.067 tys. zł. (na 31.12.2008 roku: 16.967 tys. zł.; na 30.06.2008 roku: 4.300 tys. zł.)

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 30.06.2009 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 40.301 tys. zł. (na 31.12.2008 roku 40.206 tys. zł.; na 30.06.2008 roku 7.530 tys. zł.)

W I półroczu 2009 roku Spółka nie udzielała poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o.

Na 30.06.2009 roku saldo udzielonych przez Spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. wynosi 5.000 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu (poręczenie zostało udzielone do 17.02.2020r.), 6.293 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki (poręczenie zostało udzielone do 31.12.2011r.), z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na kwotę 9.391 tys. zł., z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe na kwotę 5.000 tys. zł. , poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu tj. do 31.08.2009r., kwota 12.073 tys. zł. i kwota 10.961 tys. zł. (obecnie kwota 16.586 tys. zł.) jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 13.01.2015r. oraz 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

W dniu 28 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umowę zmieniającą umowę poręczenia. Na podstawie Umowy Zmieniającej ustalono terminy spłaty zadłużenia zgodnie z przyjętymi harmonogramami spłat ratalnych z Umowy Poręczenia w kwocie 4.197.813,67 EUR najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2018 roku.

Michał Wójcik Grzegorz Pilch Aldona Sobierajewicz Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 31 sierpnia 2009 roku

**VISTULA GROUP
SPÓŁKA AKCYJNA**

**SPRAWOZANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2009**

Kraków, 31 sierpień 2009

1. Informacje podstawowe

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

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

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

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

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula 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.

2. Zasady sporządzania 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 (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259).

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 2009 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 następnych (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnych.

Segmenty działalności

Vistula Group S.A. jest organizacją skoncentrowaną na zarządzaniu oraz dystrybucji odzieży męskiej, zarówno marek własnych, jak i marek ogólnosięciowych. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest sprzedaż, projektowanie oraz produkcja i usługi w zakresie formalnej jak i casualowej kolekcji mody męskiej. W związku ze zmianami w strukturze Grupy Kapitałowej Spółka rozpoznaje następujące segmenty działalności:

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

Opis przedmiotu działalności Grupy Vistula Group

Obecne oblicze Vistula Group S.A. jako jednej z najbardziej znanych firm działających w branży odzieżowej i jubilerskiej, ukształtowane zostało w wyniku realizacji intensywnego rozwoju poprzez fuzje i przejęcia dokonane w ciągu ostatnich lat. Proces ten obejmował połączenie z Wólczanką S.A. w 2006 roku, przejęcie Galerii Centrum Sp. z o.o. na początku roku 2007 oraz uzyskanie statusu podmiotu dominującego wobec spółki W. Kruk S.A., a następnie przeprowadzenie procedury jej prawnego połączenia z Vistula Group S.A. w grudniu 2008 roku. Celem wyżej wspomnianych działań konsolidacyjnych było zbudowanie wokół spółki Vistula Group S.A. grupy kapitałowej skupiającej znane polskie marki działające na rynku mody, biżuterii i towarów luksusowych.

Od 2000 roku podstawą strategii Spółki jest koncentracja wokół funkcji „operatora” marek, projektanta odzieży i dystrybutora na rynku detalicznym. W obliczu spadku przychodów z eksportu przerobowego spowodowanego odchodzeniem zleceń z Europy Zachodniej na bardziej konkurencyjne rynki krajów Dalekiego Wschodu, własny potencjał produkcyjny grupy kapitałowej Vistula Group S.A. jest stopniowo ograniczany w celu jego dostosowania do istniejących możliwości sprzedaży na rynku krajowym i zagranicznym. Działalność produkcyjna jest przenoszona do innych wyspecjalizowanych podmiotów krajowych i zagranicznych, nie powiązanych kapitałowo i organizacyjnie z Vistula Group S.A.

Vistula Group S.A. od lat dynamicznie rozwija własną sieć sprzedaży detalicznej. Aktualnie liczy ona ponad 250 sklepów o łącznej powierzchni sprzedażowej liczącej ponad 50 tys. m² (w tym między innymi: 78 sklepów marki Vistula, 55 sklepów marki W.Kruk, 72 sklepy marki Wólczanka, 13 sklepów marki Galeria Centrum oraz 33 sklepy marki Deni Cler Milano).

Dominująca działalność operacyjna Vistula Group S.A. związana jest aktualnie z rozwojem następujących marek:

- Vistula – na rynku polskim od 1967 roku, life-stylowa moda męska obejmująca także klasyczną kolekcję krawiecką submarki Lantier oraz kolekcję submarki Vistula Red będącej odbiciem najnowszych trendów w modzie.
- W.Kruk – marka reprezentująca tradycyjne jubilerstwo o rodowodzie sięgającym 1840 roku. Oferta marki W.Kruk obejmuje biżuterię oraz zegarki światowych szwajcarskich marek, między innymi: Rolex, IWC, Zenith, Omega, Tag Heuer.
- Wólczanka – marka istniejąca od 1948 roku, występuje na rynku jako butik z ofertą koszul męskich, w tym także ekskluzywnej linii submarki Lambert.
- Deni Cler Milano – marka wywodząca się z Mediolanu, zarządzana przez spółkę zależną DCG S.A., oferująca luksusową odzież dla kobiet. Kapitał akcyjny i akcjonariusze

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 30.06.2009 roku

Na dzień 30.06.2009 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.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	19 357 580	18,73	19 357 580	18,73
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	11 468 964	11,10	11 468 964	11,10
3	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 331 885	10,00	10 331 885	10,00
4	ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,99	10 327 851	9,99
5	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	7 450 078	7,21	7 450 078	7,21

2) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu półrocznego w dniu 31.08.2009 roku

Na dzień 31.08.2009 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.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	19 357 580	18,73	19 357 580	18,73
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	11 468 964	11,10	11 468 964	11,10
3	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 331 885	10,00	10 331 885	10,00
4	ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,99	10 327 851	9,99
5	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	7 450 078	7,21	7 450 078	7,21

4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej podmiotu dominującego

Zarząd Spółki w okresie od 01/01/09 do 30/06/09:

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

Wynagrodzenia Zarządu za okres I półrocza 2009 roku wyniosły:

Michał Wójcik - Prezes Zarządu 366 tys. zł.
Grzegorz Pilch - Wiceprezes Zarządu 360 tys. zł.

Aldona Sobierajewicz	- Wiceprezes Zarządu	192 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	186 tys. zł.
Razem		1 104 tys. zł.

Rada Nadzorcza Spółki w okresie od 01/01/09 do 11/03/09:

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

Rada Nadzorcza Spółki w okresie od 12/03/09 do 29/06/09:

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

Rada Nadzorcza Spółki w okresie od 29/06/09 do 30/06/09:

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

Rada Nadzorcza na dzień przekazania raportu:

- 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 2009 roku wyniosły:

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	109 tys. zł.
Andrzej Smoliński	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Piotr Gawryś	- Członek Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Włodzimierz Głowacki	- Członek Rady Nadzorczej	17 tys. zł.
Adam Góral	- Członek Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Zbigniew Mazur	- Członek Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Wojciech Kruk	- Członek Rady Nadzorczej	86 tys. zł.
Razem		380 tys. zł.

5. Istotne wydarzenia w okresie I półrocza 2009 roku

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

Dotyczy wszystkich Klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A.

Rodzaj zdarzenia: nabycie praw własności z tytułu kupna akcji

Stan posiadania przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.088.163

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,93%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.088.163

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

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.207.392

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,04%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.207.392

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

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

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

1. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

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

3. Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

4. Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty

5. Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej zawierało poniższe informacje:

Dotyczy funduszy inwestycyjnych utworzonych przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy

Stan posiadania przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.062.044

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,90%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.062.044

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

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.181.273

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,02%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.181.273

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

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

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

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

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

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

S.A. za jedną akcję W.Kruk stanowiło w zaokrągleniu dodatkowo 849.856 akcji Vistula Group S.A., a co łącznie stanowiło w zaokrągleniu 10.699.230 akcji, co z kolei dawało 10,36% kapitału zakładowego Vistuli Group S.A. Na dzień sporządzenia zawiadomienia akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 9.849.374 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A., a także 354.107 głosów na Walnym Zgromadzeniu W.Kruk S.A. co przy zastosowaniu parytetu zamiany 2,4 akcji Vistula Group S.A. za jedną akcję W.Kruk stanowi w zaokrągleniu dodatkowo 849.856 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group S.A., a co łącznie stanowi w zaokrągleniu 10.699.230 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group SA, co z kolei dawało 10,36 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group S.A.

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

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

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

6.) W dniu 3 lutego 2009 roku w raporcie bieżącym nr 8/2009 Spółka poinformowała o otrzymaniu postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów, o dokonaniu w dniu 21 stycznia 2009 roku wpisu w Rejestrze Zastawów, zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa stanowiącym własność Spółki. Zastawu rejestrowego, o którym mowa powyżej dokonano na rzecz Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy zastawu rejestrowego

na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą chociażby jego skład był zmienny, zawartej w dniu 30 grudnia 2008 roku pomiędzy Fortis Bank Polska S.A. (Zastawnik) oraz Spółką (Zastawca).

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

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

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

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

5.167.781 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,002% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na dzień 13 lutego 2009 r. OFE posiadał 5.060.577 akcji zwykłych na okaziciela spośród 103.303.932 akcji, co stanowiło 4,90% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 5.060.577 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 4,90% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

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

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

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

13.) W dniu 31 marca 2009 roku w raporcie bieżącym nr 29/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 31 marca 2009 r. Spółka oraz spółka zależna Galeria Centrum Sp. z o.o. zawarły z Fortis Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie ("Bank 1") i Fortis Bank SA/NV z siedzibą w Brukseli, Belgia ("Bank 2"), działającą przez swój oddział austriacki, porozumienie, na mocy którego przez okres dwóch miesięcy zawieszeniu uległa spłata kwot głównych wynikających z poniżej wymienionych kredytów. Banki zobowiązały się także do niepodejmowania w tym okresie czynności egzekucyjnych i zabezpieczających wobec Spółki i spółki zależnej. Zawarcie niniejszego porozumienia umożliwi dokończenie procesu negocjacji między stronami, których celem jest uzyskanie długoterminowego finansowania dla Spółki, które refinansuje obecne pomostowe finansowanie uzyskane na przejęcie spółki W.Kruk SA. W okresie tym Strony zobowiązały się do prowadzenia w dobrej wierze negocjacji w celu zawarcia umowy restrukturyzacyjnej, zawierającej warunki refinansowania zadłużenia Spółki i spółki zależnej wynikającego z następujących umów:

- umowy kredytowej nr 015052-471-01, zawartej pomiędzy Bankiem 2 jako kredytodawcą i Spółką jako kredytobiorcą w dniu 27 czerwca 2008 roku, z późniejszymi zmianami.
- umowy kredytowej nr War/2001/08/172/CB, zawartej pomiędzy Bankiem 1 jako kredytodawcą i Spółką jako kredytobiorcą w dniu 8 maja 2008 roku, z późniejszymi zmianami
- umowy kredytowej nr War/2001/06/291/CB, zawartej pomiędzy Bankiem 1 jako kredytodawcą i Spółką jako kredytobiorcą w dniu 31 sierpnia 2006 roku, z późniejszymi zmianami.
- umowy kredytowej nr War/3012/07/41/CB, zawartej pomiędzy Bankiem 1 jako kredytodawcą i Galerią Centrum jako kredytobiorcą w dniu 18 stycznia 2007 roku, z późniejszymi zmianami.

Porozumienie zawiera szczegółowy harmonogram czynności podejmowanych w czasie jego obowiązywania, które mają na celu zawarcie umowy długoterminowej do końca maja 2009 r.

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

15.) W dniu 30 kwietnia 2009 roku w raporcie bieżącym nr 33/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 30 kwietnia 2009 roku otrzymała zawiadomienie od zarządu jednostki zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. o wypowiedzeniu ze skutkiem natychmiastowym z dniem 27 kwietnia 2009 r. umowy najmu z dnia 29 grudnia 2006 r. zawartej z Prime Warsaw Properties Sp. z o.o., której przedmiotem były pomieszczenia handlowe oraz magazynowe w Domu Towarowym Wars & Sawa w Warszawie, przy ul. Marszałkowskiej. Wypowiedzenie umowy najmu zostało złożone przez wynajmującego z powodu zaległości w zapłacie czynszu i opłat za usługi. W dniu 30 kwietnia 2009 r. Galeria Centrum Sp. z o.o. zawarła nową umowę najmu dotyczącą powyższej powierzchni na nowy okres najmu. Nowa umowa najmu została zawarta na zasadniczo podobnych warunkach finansowych, poza okresem najmu, który został skrócony.

W związku z zawarciem nowej umowy najmu, nie przewiduje się negatywnych skutków finansowych wynikających z rozwiązania dotychczasowej umowy najmu.

16.) W dniu 28 maja 2009 roku w raporcie bieżącym nr 35/2009 Spółka poinformowała, o podpisaniu w dniu 28 maja 2009 roku z Fortis Bank Polska S.A. i Fortis Bank S.A./NV działającym przez swój oddział austriacki aneksu nr 1 do porozumienia z dnia 31 marca 2009 roku,

o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 29/2009 z dnia 31 marca 2009 roku. Na podstawie powyższego Aneksu nr 1 okres obowiązywania porozumienia z dnia 31 marca 2009 roku został przedłużony o jeden miesiąc, to jest do dnia 30 czerwca 2009 roku.

17.) W dniu 5 czerwca 2009 roku w raporcie bieżącym nr 38/2009 Spółka poinformowała o zwołaniu na dzień 29 czerwca 2009 roku, Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z porządkiem obrad przewidującym między innymi w pkt. 16 podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki oraz w pkt 18 podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym.

18.) W dniu 19 czerwca 2009 roku w raporcie bieżącym 43/2009 Spółka opublikowała projekty uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zwołanego na dzień 29 czerwca 2009 roku, w tym projekt uchwały nr 28/06/2009 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki, przewidujący ustalenie ceny emisyjnej planowanej nowej emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I na 4,85 zł za jedna akcję.

19.) W dniu 29 czerwca 2009 roku w raporcie bieżącym nr 50/2009 Spółka poinformowała, że nowa emisja akcji serii I, objęta punktem 16 ogłoszonego porządku obrad walnego zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 29 czerwca 2009 r. oraz uchwałą, której projekt nr 28/06/2009, został opublikowany raportem bieżącym nr 43/2009 w dniu 19 czerwca 2009 r., zostanie skierowana w ramach subskrypcji prywatnej do inwestora Fortis Bank Polska S.A. („FBP”). Deklaracja FBP z dnia 26 czerwca 2009 r. zawierała kilka warunków objęcia nowej emisji akcji, w tym m.in. obowiązek wprowadzenia do rady nadzorczej Spółki przedstawiciela FBP.

20.) W dniu 29 czerwca 2009 roku w raporcie bieżącym nr 51/2009 Spółka poinformowała o otrzymaniu zawiadomienia o zawarciu porozumienia w sprawie wzięcia udziału w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 29 czerwca 2009 roku oraz wspólnego głosowania w sprawach objętych porządkiem obrad tego Walnego Zgromadzenia.

I

Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia w dniu 26 czerwca 2009 roku zostało zawarte porozumienie (dalej – Porozumienie) o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Ustawa) pomiędzy następującymi podmiotami:

1. Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie,
2. WK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
3. EK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
4. ECK INVESTMENT SPÓŁKA CYWILNA EWA KRUK, EWA KRUK-CIEŚLIK, WOJCIECH HENRYK KRUK z siedzibą w Poznaniu;
5. WOJCIECHEM KRUK zamieszkałym w Poznaniu;

Zgodnie z zapisami przedmiotowego Porozumienia jego strony są zobowiązane do:

1. wzięcia udziału w Walnym Zgromadzeniu Emitenta, które zwołane zostało na dzień 29 czerwca 2009 roku (zwanym też dalej Walnym Zgromadzeniem);
2. zgodnego głosowania w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia, które zawarto w porozumieniu;

Niniejsze porozumienie obowiązywało do dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia.

II.

Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie jako strona Porozumienia uprawniona do wykonywania obowiązków o których mowa w artykule 87 Ustawy przekazała także poniższe informacje:

1. data i rodzaj zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie:

Zawarcie w dniu 26 czerwca 2009 roku Porozumienia o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy. W wyniku zawarcia Porozumienia, strony Porozumienia przekroczyły łącznie próg 15% ogólnej liczby głosów Emitenta.

2. liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów:

Przed zawarciem Porozumienia, jego strony posiadały następujące ilości akcji Emitenta:

a) Alma Market S.A. z siedzibą w Krakowie posiadała 10.327.851 (dziesięć milionów trzysta dwadzieścia siedem tysięcy osiemset pięćdziesiąt jeden) akcji stanowiących 9,998% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do wykonywania 10.327.851 (dziesięć milionów trzysta dwadzieścia siedem tysięcy osiemset pięćdziesiąt jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 9,998% ogólnej liczby głosów.

b) Podmioty wymienione w punktach I. 2-5 jako strony umowy porozumienia posiadały łącznie 10.331.885 (dziesięć milionów trzysta trzydzieści jeden tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć) akcji Emitenta, stanowiących 10,001% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do wykonywania 10.331.885 (dziesięć milionów trzysta trzydzieści jeden tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 10,001% ogólnej liczby głosów.

3. liczba aktualnie posiadanych akcji i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów:

Po zawarciu Porozumienia, jego strony posiadają łącznie pakiet 20.659.736 (dwadzieścia milionów sześćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset trzydzieści sześć) akcji Emitenta stanowiący 19,999% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniający do wykonywania 20.659.736 (dwadzieścia milionów sześćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset trzydzieści sześć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiący 19,999% ogólnej liczby głosów.

4. informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów:

Strony Porozumienia nie wykluczają dalszego zbywania lub nabywania akcji w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia w zależności od sytuacji rynkowej.

5. informacje o podmiotach zależnych od akcjonariuszy dokonujących zawiadomienia posiadających akcje spółki:

Podmioty zależne od akcjonariuszy dokonujących zawiadomienia, inne niż strony porozumienia nie posiadają akcji Emitenta.

6. informacje dotyczące osób o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 3 lit. c:

Akcjonariusze dokonujący zawiadomienia nie przekazywali uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Emitenta osobom trzecim.

21.) W dniu 30.06.2009 roku w raporcie bieżącym nr 52/2009 Spółka podała do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2009 roku w tym między innymi:

a) Uchwały nr 22/06/2009 z dnia 29.06.2009 roku w sprawie wyboru Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji w trybie zwykłym na mocy której do Rady Nadzorczej Spółki na okres nowej wspólnej kadencji w trybie zwykłym powołani zostali:

- Pani Ilona Malik,
- Pan Michał Mierzejewski,
- Pan Jerzy Mazgaj,
- Pan Wojciech Kruk,
- Pana Mirosław Panek.

b) Uchwały nr 23/06/2009 z dnia 29.06.2009 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki przewidującej podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 22.891.726,40 zł (dwadzieścia dwa miliony osiemset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy siedemset dwadzieścia sześć złotych czterdzieści groszy) do kwoty 24.541.211 zł (dwadzieścia cztery miliony pięćset czterdzieści jeden tysięcy dwieście jedna złota), tj. o kwotę 1.649.484,60 zł (jeden milion sześćset czterdzieści dziewięć tysięcy czterysta osiemdziesiąt cztery złote sześćdziesiąt groszy), poprzez emisję 8.247.423 (osiem milionów dwieście czterdzieści siedem tysięcy czterysta dwadzieścia trzy) akcji zwykłych na okaziciela Serii I ("Akcje Serii I") o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda i po cenie emisyjnej wynoszącej 4,85 zł (cztery złote i osiemdziesiąt pięć groszy) za jedną akcję.

c) Uchwały nr 27/06/2009 z dnia 29.06.2009 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym.

22.) W dniu 30.06.2009 roku w raporcie bieżącym nr 54/2009 Spółka poinformowała o podpisaniu w dniu 30 czerwca 2009 r. z Fortis Bank Polska S.A. i Fortis Bank S.A./NV działającym przez swój oddział austriacki aneksu nr 2 do porozumienia z dnia 31 marca 2009 roku, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 29/2009 z dnia 31 marca 2009 r. Na podstawie powyższego Aneksu nr 2 okres obowiązywania porozumienia z dnia 31 marca 2009 roku został przedłużony o jeden miesiąc, to jest do dnia 31 lipca 2009 r.

6. Wyniki finansowe w I półroczu 2009 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za I półrocze 2009 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym DCG Sp. z o.o. Obejmują również dane Galeria Centrum Sp. z o.o. wg ostatnio dostępnych danych finansowych tj. za I kwartał 2009 roku. Od II kwartał Galeria Centrum Sp. z o.o. w związku z utratą kontroli, trwającym postępowaniem upadłościowym, brakiem sprawozdań finansowych oraz powołaniem nadzorca sądowego została wyłączona z konsolidacji.

Dane finansowe za okres I półrocza 2008 roku obejmują wyniki finansowe podmiotu dominującego Vistula Group, wyniki Galeria Centrum Sp. z o.o. oraz Grupy W.Kruk za miesiąc czerwiec 2008 roku

Na koniec I półrocza 2009 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zmniejszyła się do poziomu ok. 24,4 tys. m². Wynika to z ograniczenia powierzchni handlowej marek licencyjnych otwarcia nowych sklepów pod markami Vistula oraz Deni Cler.

Powierzchnia sklepowa (*stan na koniec okresu*):

Kanał dystrybucji	'000 m ²		
	30.06.2009	31.03.2009	30.06.08
Sklepy Vistula	11,1	11,1	10,1
Sklepy Wólczanka	4,0	4,1	4,3
Marki licencyjne	0,5	1,3	1,7
Sklepy W.Kruk	5,5	5,3	4,9
Sklepy Deni Cler	3,3	3,2	2,8
Ogółem detal	24,4	25,0	23,8

Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula za I półrocze

Pozycja	'000 PLN	
	I H 2009	I H 2008
Przychody ze sprzedaży	219 947	206 747
EBIT	14 009	326
EBIT D/A	22 985	6 571
Wynik finansowy netto	1 017	424

Wpływ na kształtowanie się powyższych podstawowych danych finansowych Grupy, zarówno w okresie pierwszego półrocza 2008 jak i obecnym okresie sprawozdawczym miały istotne zdarzenia o charakterze jednorazowym oraz zmiana struktury Grupy Kapitałowej.

W związku z upadłością spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. do bilansu na dzień na 31.12.2008 roku zostały utworzone rezerwy na zobowiązania Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości poręczone przez Vistula Group S.A. ogółem na kwotę 85,3 mln PLN obejmujących zobowią-

zania wobec wynajmujących powierzchnie handlowe, zobowiązania z tytułu kredytów, akredytyw i gwarancji oraz pożyczek i leasingu. W wyniku podjętych działań w okresie do 30 czerwca 2009 roku skutkujących nastąpiło zmniejszenie kwoty poręczeń z tytułu umów najmu o 21,6 mln PLN. oraz z tytułu pożyczki i gwarancji bankowych o kolejne 4,4 mln PLN. Ponadto do bilansu na 30 czerwca 2009 roku utworzone zostały jednorazowe odpisy na należności wysokości 2 mln PLN.

Szczegółowe zestawienie jednorazowych transakcji wraz z ich wpływem na wyniki I półrocza 2009 oraz 2008 roku obrazuje poniższe zestawienie.

Pozycja	'000 PLN	
	I H 2009	I H 2008
zbycie udziałów spółki zależnej	-	+ 3 321
aktualizacja wartości należności (VW Production, Intraco Monte Carlo)	(2000)	(8 175)
odszkodowania i zwrot nakładów inwestycyjnych Galeria Centrum	+2 600 (*)	+4 595
zmniejszenie poręczeń z tytułu umów najmu Galerii Centrum	+ 21 584	-
zmniejszenie poręczeń z tytułu pożyczek i gwarancji bankowych	+ 4 380	
OGÓŁEM :	26 564	(259)

(*) – w I kwartale 2009 roku

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2008 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 220,0 mln zł i były o 13,2 mln (6,4%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Znaczące zmiany zaszczyły w strukturze sprzedaży, co obrazuje poniższe zestawienie.

Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Vistula

Pozycja	'000 PLN	
	I półrocze	
	2009	2008
Sklepy Vistula	51 016	54 793
Sklepy Wólczanka	17 623	19 631
Marki licencyjne	2 635	3 743
Galeria Centrum	30 536 (*)	78 267
Sklepy W. Kruk	66 378	10 744 (**)

Sklepy Deni Cler	21 598	3 407 (***)
Sprzedaż eksportowa	7 549	14 487
Sprzedaż hurtowa	19 767	18 866
Pozostała sprzedaż	2 845	2 809
Sprzedaż ogółem:	219 947	206 747

* - za I kwartał 2009 roku

** – za miesiąc czerwiec 2008 (całkowite przychody W.Kruk za I półrocze 2008 roku wyniosły 56,9 mln PLN)

*** - za miesiąc czerwiec 2008 (całkowite przychody Deni Cler za I półrocze 2008 roku wyniosły 22,6 mln PLN)

Przychody detaliczne Grupy dla danych porównywalnych (marki: Vistula, Wólczanka, W.Kruk, Deni Cler oraz sklepów licencyjnych) w okresie I półrocza 2009 roku wyniosły 159,3 mln PLN i były o 1,5 mln PLN wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Kontrybucja sieci detalicznej

EBIT salonów	'000 PLN	
	I półrocze	
	2009	2008
Sklepy Vistula	4 486	14 895
Sklepy Wólczanka	659	2 347
Marki licencyjne	(2 336)	(1 682)
Galeria Centrum	(8 643) (*)	14 626 (**)
Sklepy W.Kruk	20 574	3 423 (***)
Sklepy Deni Cler	1 224	387 (****)
Ogółem detal	15 964	33 996

* - za I kwartał 2009

** - w tym 4,6 mln PLN odszkodowań oraz 13,0 mln PLN rozwiązanych odpisów aktualizacyjnych

*** - za miesiąc czerwiec 2008 roku (całkowity ebit salonów W.Kruk za I półrocze 2008 roku wyniósł 16,3 mln PLN)

**** - za miesiąc czerwiec 2008 roku (całkowity ebit salonów Deni Cler za I półrocze 2008 roku wyniósł 4,7 mln PLN)

Słabnący popyt w sektorze odzieżowym związany z ogólną sytuacją rynkową wymusił stosowanie agresywnych promocji cenowych dla klientów, co z jednej strony skutkowało ograniczeniem spadków sprzedaży z drugiej jednak obniżonym poziomem realizowanych marż brut-

to. Jednocześnie wyższe koszty salonów (czynsze) związane z umocnieniem się EUR w stosunku do złotówki skutkowały dalszym obniżeniem poziomu kontrybucji salonów marek odzieżowych.

Pomimo rosnących kosztów czynszu najmu marka W.Kruk w związku z działaniami promocyjnymi, rozbudową sieci (wzrost powierzchni o 13%) oraz dzięki działaniom związanym z optymalizacją zapasu zanotowała wzrost kontrybucji o 4,3 mln PLN (tj. 26%) w stosunku do I półrocza 2009.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie I półrocza 2009 roku wyniosły 26,0 mln PLN, co oznacza wzrost o 0,4 mln PLN (tj. 1%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Koszty ogólnego zarządu I półrocza 2009 obciążone są kosztami programów motywacyjnych opartych na akcjach Spółki Vistula Group w wysokości 2,2 mln PLN (1,1 mln PLN w roku 2008).

Dla danych porównywalnych (pełnych okresów 6-ciu miesięcy, bez Galerii Centrum, WP-2 Wieruszów sprzedanej w październiku 2008 oraz zmian w sposobie kwalifikacji kosztów pomiędzy ogólny zarząd i sprzedaż w byłej Spółce W.Kruk) koszty ogólnego zarządu Grupy w I półroczu 2009 roku wyniosły 23 941 tys. PLN (w tym 2,2 mln PLN kosztów programu opcyjnego) w stosunku do 28 273 tys. PLN (w tym 1,1 mln PLN kosztów programu opcyjnego) w I półroczu 2008 roku, co oznacza redukcję o 4,3 mln PLN tj. o 15%. Proces restrukturyzacji postępuje zgodnie z przyjętym przez Zarząd planem.

Koszty sprzedaży w okresie I półrocza 2009 roku wyniosły 89 mln PLN co oznacza wzrost o 3,3 mln PLN (tj. o 3,8%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Dla danych porównywalnych (pełnych okresów 6-ciu miesięcy, bez Galerii Centrum, WP-2 Wieruszów sprzedanej w październiku 2008 oraz zmian w sposobie kwalifikacji kosztów pomiędzy ogólny zarząd i sprzedaż w byłej Spółce W.Kruk) koszty sprzedaży Grupy w I półroczu 2009 roku wyniosły 70 080 tys. PLN (w tym 59,1mln PLN kosztów funkcjonowania salonów) w stosunku do 72 312 tys. PLN (w tym 54,8 mln PLN kosztów funkcjonowania salonów). Proces restrukturyzacji w zakresie tych kosztów postępuje zgodnie z przyjętym przez Zarząd planem.

Wynik operacyjny.

W I półroczu 2009 roku Grupa osiągnęła na zysk na działalności operacyjnej w wysokości 14 mln PLN, zawierający w sobie jednak ponad 26 mln PLN dodatkich zdarzeń jednorazowych oraz stratę na operacjach Galerii Centrum z I kwartału 2009 roku w wysokości 13 mln PLN. Wynik operacyjny II kwartału 2009 roku wyniósł 29 007 tys. PLN, w tym 23 964 tys. PLN zdarzeń o jednorazowym charakterze.

Koszty finansowe

Koszty finansowe I półrocza 2009 roku wyniosły 17,4 mln PLN w stosunku do 5,1 mln PLN w I półroczu 2008 roku. Wzrost kosztów finansowych związany jest z odsetkami od kredytu na przejęcie W.Kruk S.A. dokonanego w maju 2008 roku. Koszty odsetek w I półroczu 2009 roku wyniosły 13 mln PLN w stosunku do 4,1 mln PLN w I półroczu 2008 roku. Jednocześnie w związku z aprecjacją EURO w stosunku do złotówki wyniki I półrocza 2009 roku obciąża kwota 4 mln PLN będąca wynikiem wyceny bilansowej

Wynik finansowy netto

Wynik finansowy netto (zysk) Grupy wyniósł 1 017 tys. PLN w I półroczu 2009 w stosunku do 424 tys. PLN w I półroczu 2008 roku.

Przepływy pieniężne

W I półroczu 2009 roku Grupa wygenerowała w I półroczu środki z działalności operacyjnej na poziomie 25,1 mln PLN w stosunku do ujemnych przepływów na poziomie 15,4 mln PLN w I półroczu 2009 roku. Wynik za I półrocze 2009 roku uwzględnia również księgowę wyłączenie Galerii Centrum z konsolidacji. Kwota korekty dotycząca tej operacji wpływająca na przepływy operacyjne jest ujemna i wynosi (2,2 mln PLN), co oznacza iż środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej poza Galerią Centrum w I półroczu 2009 roku wyniosły 27,3 mln PLN. Głównym źródłem finansowania były zapasy, których poziom na 30 czerwca 2009 roku uległ zmniejszeniu o 18,4 mln PLN (bez uwzględnienia Galerii Centrum) w stosunku do stanu z 31.12.2008 roku.

W okresie I półroczu 2009 roku Grupa zmniejszyła swoje zadłużenie wobec banków finansujących o 6,7 mln PLN. Na koniec czerwca 2009 roku Grupa dysponowała środkami pieniężnymi na poziomie 16 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 pogorszenie się wyników finansowych 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:

- 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,

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

W dniu 10 kwietnia 2009 roku spółka zależna Galeria Centrum Sp. z o.o. na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań złożyła do sądu wnioski o upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. Na skutek udzielonych poręczeń wyniki finansowe Vistula Group S.A. zostały obciążone rezerwami na kwotę 85,3 mln PLN które mogły skutko-

wać płatnościami gotówkowymi obciążającymi Vistula Group S.A. Na dzień 30 czerwca ryzyko to zostało ograniczone do kwoty 60 mln PLN. Ostateczny skala rezerw oraz płatności związanych z poręczeniami dla Galerii Centrum zależy będzie od wyników rozmów i porozumień zawartych z wierzycielami oraz wyników postępowania układowego.

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. Osłabianie złotego wpływa niekorzystnie na wyniki finansowe Spółki – w świetle przeprowadzonej analizy wrażliwości na podstawie danych za I półrocze 2009 umocnienie się EUR w stosunku do PLN o 10% powoduje spadek rentowności o 2,58 pkt %

Ryzyko stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi. Spółka posiadała na dzień 30.06.2009 r. zobowiązania w wysokości 294.558 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów. W świetle przeprowadzonej analizy wrażliwości przy obecnych warunkach kredytowania dla spółek z Grupy wzrost poziomu stopy bazowej o 1 pkt.% skutkuje zwiększeniem poziomu kosztów odsetkowych o 2.898 tys. PLN w skali roku.

Rynki zbytu

Spółka oferuje swoje produkty głównie odbiorcą detalicznym poprzez sieć salonów firmowych. Dominującym rynkiem zbytu jest Spółek z Grupy Emitenta jest rynek krajowy. Szczegółowe zestawienie w tym zakresie zostało zamieszczone w nocie 2 do sprawozdania finansowego.

Źródła zaopatrzenia

Do produkcji na rynek krajowy Emitent wykorzystywał w I p. 2009 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.

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi 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 2009 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 2009 rok.

7. Planowane działania rozwojowe

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

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

Podpisanie powyższej umowy oznacza koniec rocznych prac nad zrefinansowaniem kredytu na zakup akcji W.Kruk i zapewnia bezpieczeństwo kredytowe Spółki na najbliższe lata.

W zakresie sieci detalicznej marek Vistula, Wólczanka oraz Deni Cler osłabienie popytu konsumpcyjnego wymusiło na Spółce agresywne działania promocyjne związane z obniżkami cen. Łącznie z rosnącymi kosztami czynszów najmu spowodowało to znaczne obniżenie poziomu kontrybucji generowanej przez salony detaliczne. Priorytetem działań w nadchodzącym sezonie będzie odbudowa efektywności detalicznych salonów odzieżowych.

W zakresie marki W.Kruk podjęte działania dotyczące rozbudowy sieci sprzedaży oraz działania promocyjne przyniosły spodziewane efekty co znalazło odzwierciedlenie w poziomie dotychczasowej kontrybucji salonów.

Wdrożony z końcem 2008 roku program restrukturyzacji przynosi spodziewane efekty. Systematycznie obniżające się stałe koszty działalności (koszty ogólnego zarządu oraz koszty

sprzedaży nie związane ze sklepami) pomimo gorszych wyników sieci detalicznej marek odzieżowych umożliwiły wygenerowanie w II kwartale 2009 zysku na działalności operacyjnej oraz niewielkiego zysku netto na podstawowej działalności (z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych).

Z uwzględnieniem sezonowości sprzedaży Zarząd Spółki spodziewa się utrwalenia tego trendu oraz dalszej poprawy wyników finansowych.

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 opis 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.

Michał Wójcik Grzegorz Pilch Aldona Sobierajewicz Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 31 sierpień 2009 roku