

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Skonsolidowany raport półroczny PSr 2011

(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 2011 obejmujące okres od 2011-01-01 do 2011-06-30

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: 2011-08-31

## 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)

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

| WYBRANE DANE FINANSOWE  | w tys.          |                 | w tys. EUR      |                 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | półrocze / 2011 | półrocze / 2010 | półrocze / 2011 | półrocze / 2010 |
| Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej |                 |                 |                 |                 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów               | 176 367,00      | 163 646,00      | 44 455,00       | 41 249,00       |
| II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                                  | 11 483,00       | 11 852,00       | 2 894,00        | 2 987,00        |
| III. Zysk (strata) brutto   | 344,00          | 915,00          | 87,00           | 231,00          |
| IV. Zysk (strata) netto   | 42,00           | 1 104,00        | 11,00           | 278,00          |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                       | -6 480,00       | 631,00          | -1 633,00       | 159,00          |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                    | 2 658,00        | -2 725,00       | 670,00          | -687,00         |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                      | -15 179,00      | -12 309,00      | -3 826,00       | -3 103,00       |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem  | -19 001,00      | -14 403,00      | -4 789,00       | -3 631,00       |
| IX. Aktywa, razem   | 625 335,00      | 621 335,00      | 156 859,00      | 155 856,00      |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                                     | 323 137,00      | 321 995,00      | 81 056,00       | 80 769,00       |
| XI. Zobowiązania długoterminowe   | 111 733,00      | 195 725,00      | 28 027,00       | 49 096,00       |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe   | 179 810,00      | 88 709,00       | 45 104,00       | 22 252,00       |
| XIII. Kapitał własny  | 302 198,00      | 299 340,00      | 75 803,00       | 75 087,00       |
| XIV. Kapitał zakładowy  | 24 541,00       | 24 541,00       | 6 156,00        | 5 156,00        |
| XV. Liczba akcji (w szt.)   | 111 551 355,00  | 111 551 355,00  | 111 551 355,00  | 111 551 355,00  |
| XVI. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)  | 119 615 022,00  | 119 615 022,00  | 119 615 022,00  | 119 615 022,00  |
| XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)                         | 0,00            | 0,01            | 0,00            | 0,00            |
| XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)            | 0,00            | 0,01            | 0,00            | 0,00            |
| XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)                               | 2,71            | 2,68            | 0,68            | 0,67            |
| XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)                    | 2,53            | 2,50            | 0,63            | 0,63            |
| XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)          | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00            |
| Wybrane dane finansowe ze sprawozdania z sytuacji finansowej                  |                 |                 |                 |                 |
| XXII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów            | 154 139,00      | 141 811,00      | 38 852,00       | 35 745,00       |
| XXIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                               | 10 133,00       | 10 204,00       | 2 554,00        | 3 572,00        |
| XXIV. Zysk (strata) brutto  | -226,00         | -515,00         | -57,00          | -130,00         |
| XXV. Zysk (strata) netto  | -263,00         | -39,00          | -66,00          | -10,00          |

|   |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej            | -7 737,00      | -224,00        | -1 950,00      | -56,00         |
| XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej         | 3 105,00       | -2 663,00      | 783,00         | -671,00        |
| XXVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej           | -14 303,00     | -11 606,00     | -3 605,00      | -2 925,00      |
| XXIX. Przepływy pieniężne netto, razem                                | -18 935,00     | -14 493,00     | -4 773,00      | -3 653,00      |
| XXX. Aktywa, razem  | 607 671,00     | 606 268,00     | 152 428,00     | 152 076,00     |
| XXXI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                          | 312 092,00     | 311 921,00     | 78 285,00      | 78 242,00      |
| XXXII. Zobowiązania długoterminowe                                    | 111 573,00     | 195 567,00     | 27 987,00      | 49 056,00      |
| XXXIII. Zobowiązania krótkoterminowe                                  | 169 231,00     | 79 584,00      | 42 450,00      | 19 963,00      |
| XXXIV. Kapitał własny   | 295 579,00     | 294 347,00     | 74 143,00      | 73 834,00      |
| XXXV. Kapitał zakładowy   | 24 541,00      | 24 541,00      | 6 156,00       | 6 156,00       |
| XXXVI. Liczba akcji (w szt.)  | 111 551 355,00 | 111 551 355,00 | 111 551 355,00 | 111 551 355,00 |
| XXXVII. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)                             | 119 615 022,00 | 119 615 022,00 | 119 615 022,00 | 119 615 022,00 |
| XXXVIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)              | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |
| XXXIX. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)     | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |
| XL. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)                        | 2,65           | 2,64           | 0,66           | 0,66           |
| XLI. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)           | 2,47           | 2,46           | 0,62           | 0,62           |
| XLII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR) | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |

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

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

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

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

| Plik   | Opis  |
|--|---|
| 1_Raport z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania        | Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej |
| 2_Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze       | Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 roku  |
| 3_Raport z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego  | Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki                  |
| 4_Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze | Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 roku  |
| 5_Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu   | Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku  |

| PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ |                      |                    |        |
|--------------------------------------|----------------------|--------------------|--------|
| Data                                 | Imię i Nazwisko      | Stanowisko/Funkcja | Podpis |
| 2011-08-31                           | Grzegorz Pilch       | Prezes Zarządu     |        |
| 2011-08-31                           | Aldona Sobierajewicz | Wiceprezes Zarządu |        |
| 2011-08-31                           | Mateusz Żmijewski    | Wiceprezes Zarządu |        |

**GRUPA KAPITAŁOWA  
VISTULA GROUP  
SPÓŁKA AKCYJNA**

**RAPORT  
BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO  
SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU  
DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**



## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

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

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

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 625.335 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący zysk netto w kwocie 42 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie 42 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 1.171 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku w kwocie 19.001 tys. zł,
- informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "M. Kośmider", is placed above the printed name of the Chairman of the Board.

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


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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 30 czerwca 2011 roku, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej VISTULA GROUP S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku.

W imieniu:

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

Kluczowy biegły rewident:



Paulina Bąk  
biegły rewident  
nr ewid. 11912

Osoba reprezentująca podmiot:



Mirosław Kośmider  
biegły rewident  
nr ewid. 9273

**PRO AUDIT**

Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.  
30-062 Kraków, Al. 3 Maja 9  
tel. (12) 632-80-32 tel. fax (012) 632-80-84  
NIP 876-22-17-774 REGON 145594517

Kraków, dnia 30 sierpnia 2011 roku



# VISTULA GROUP

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



VISTULA  
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W. KRUK  
1 8 4 0

NIECH ŚWIAT SIĘ ZA TOBĄ OGLĄDA

wkruk.pl

DENI CLER  
MILANO

denicler.pl



## SPIS TREŚCI

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

# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

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

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień 30 czerwca 2011 roku**

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

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

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

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 201 roku**

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

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

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

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

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

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

**Vistula Group Spółka Akcyjna** (dalej również jako „Spółka dominująca” lub „Emitent”) z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, kod: 31-035.

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

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

- sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.Z)
- sprzedaż detaliczna zegarków, zegarów i biżuterii prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.77.Z)
- produkcja pozostałej odzieży wierzchniej (PKD 14.13.Z)
- produkcja wyrobów jubilerskich i podobnych (PKD 32.12.Z)

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

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

### 1.2 Struktura Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

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

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

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



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

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

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

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

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

Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I kwartale 2011 roku.

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

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

### **1.3 Skład Zarządu i Rady nadzorczej Jednostki dominującej**

#### **Zarząd**

Na dzień 30 czerwca 2011 roku skład Zarządu był następujący:

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

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

## **Rada Nadzorcza**

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

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

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

### **1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

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

### **1.5 Kontynuacja działalności**

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

## **2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2011

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

### **3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

#### **3.1 Konsolidacja**

##### Jednostki zależne

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

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

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

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

#### Wyłączenia konsolidacyjne

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

### **3.2 Transakcje w walutach obcych**

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

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

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

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

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

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

### **3.3 Instrumenty finansowe**

#### *Klasyfikacja instrumentów finansowych*

Klasyfikacja jest oparta o analizę cech charakterystycznych oraz celu nabycia inwestycji. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39.

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

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

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

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

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

#### Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

#### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

#### Pożyczki i należności

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

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

#### Pozostałe zobowiązania finansowe

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

#### Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

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

### **3.4 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.**

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

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

### **3.5 Nieruchomości inwestycyjne**

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

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

### 3.6 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają koszty okresu, w którym zostały one poniesione.

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

Wartość początkowa aktywów trwałych będących przedmiotem leasingu finansowego oraz korespondujących z nimi zobowiązań zostały ustalone w kwocie równej wartości opłat leasingowych (opłaty wstępne też stanowią wycenę). Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym zmniejszyły zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wielkości równej ratom kapitałowym, nadwyżka będąca kosztami finansowymi 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 umarzane są metodą liniową przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat.

### **3.9 Udziały i akcje**

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

### **3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych**

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych oraz wartości firmy przeprowadzany jest test na utratę wartości a ustalone kwoty odpisów aktualizujących obniżają wartość bilansową aktywu, 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 rzeczywistego kosztu wytworzenia

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

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

### **3.12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

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

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat w koszty sprzedaży. Kwoty rozwiązanych odpisów na należności korygują koszty sprzedaży.

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

### **3.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.**

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

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

### **3.14 Kapitały**

#### Kapitał podstawowy

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

#### Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

#### Kapitał z aktualizacji wyceny

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

#### Kapitał rezerwowy

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

#### Zyski/straty z lat ubiegłych

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

#### Zarządzanie kapitałem

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

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

### **3.15 Zobowiązania**

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

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

### **3.16 Rezerwy**

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

### **3.17 Leasing**

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i spłatę rat kapitałowych w odniesieniu do zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki trwałe podlegają amortyzacji według zasad stosowanych do własnych składników majątku. Jeżeli brak jest wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Spółka otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

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

### **3.18 Przychody**

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

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

#### *Koszty finansowania zewnętrznego*

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

#### *Odsetki*

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

#### *Dywidendy*

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

#### *Przychody z tytułu najmu*

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

### **3.19 Koszty**

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

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

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

### **3.20 Podatek**

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

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

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

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

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

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

### **3.21 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)**

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

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

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

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

### 3.22 Segmenty działalności

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

#### Segment odzieżowy

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

Czołowe marki własne stanowią:

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

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

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

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

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

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

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

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

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

#### Segment jubilerski

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.23 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów**

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.06.2011 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,9866 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 3,9673 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.11 – 3,9345 zł/EUR, 28.02.11 – 3,9763 zł/EUR, 31.03.11 – 4,0119 zł/EUR, 30.04.11 – 3,9376 zł/EUR, 31.05.11 – 3,9569 zł/EUR, 30.06.11 – 3,9866 zł/EUR.

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

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



## 4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

### Nota 1 Przychody

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

### Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

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

Podstawowe rodzaje działalności:

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

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

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

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

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

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

#### Geograficzne segmenty działalności:

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

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

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

Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Grupy jest typ sprzedawanego towaru.

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

#### **Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne**

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

## Nota 4a Koszty wynagrodzeń

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

## Nota 5 Przychody finansowe

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

## Nota 6 Koszty finansowe

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

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

## Nota 6a Zbycie jednostki zależnej

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

## Nota 7 Podatek dochodowy

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

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

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

## Nota 10 Zysk na akcję

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

## Nota 11 Wartość firmy

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

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

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

## Nota 12 Inne wartości niematerialne

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

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



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

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

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

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

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

### Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

|   | w tys. zł.       |                         |                                      |       |
|---|------------------|-------------------------|--------------------------------------|-------|
|   | Grunty i budynki | Środki trwałe w budowie | Urządzenia i pozostałe środki trwałe | Razem |
| <b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b> |                  |                         |                                      |       |

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

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

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

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

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

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

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

## Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

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

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| Amortyzacja za okres     |     |
| Zbycie                   |     |
| Saldo na 31 grudnia 2010 | -   |
| Saldo na 1 stycznia 2010 | -   |
| Amortyzacja za okres     |     |
| Zbycie                   |     |
| Saldo na 30 czerwca 2010 | -   |
| <b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b> |     |
| Na 30 czerwca 2010       | 874 |
| Na 31 grudnia 2010       | 874 |
| Na 30 czerwca 2011       | 874 |

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

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

## Nota 15 Udziały i akcje

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

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

## Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

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

## Nota 18 Zapasy

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

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

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

## Nota 19 Należności długoterminowe

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

## Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

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

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

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

## Nota 20a. Udzielone pożyczki

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



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

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

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

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

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

## Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

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

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

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

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

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

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

## Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

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

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

#### Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

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

Zarząd szacuje wartość godziwą pożyczek zaciągniętych przez Grupę następująco :

|              | w tys. zł       |          |                 |
|--------------|-----------------|----------|-----------------|
|              | półrocze / 2011 | 2010     | półrocze / 2010 |
| Pożyczki     | -               | -        | -               |
| <b>Razem</b> | <b>-</b>        | <b>-</b> | <b>-</b>        |

Zobowiązania z tytułu kredytów :

| Nazwa (firma) jednostki | Siedziba | Kwota kredytu / wg umowy |        | Kwota kredytu pozostała do spłaty |        | Warunki oprocentowania   | Oprocentowanie efektywne | Termin spłaty   | Zabezpieczenia   |
|-------------------------|----------|--------------------------|--------|-----------------------------------|--------|--|--------------------------|---|--|
|                         |          | zł                       | waluta | zł                                | waluta |  |                          |   |  |
| Bank BRE                | Warszawa | 3 780 000                | PLN    | -                                 | PLN    | Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw   | -                        | 23 września 2004 – 20 kwietnia 2012   | 1. Weksel własny in Blanco<br>2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych<br>3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.   |
| Fortis Bank             | Warszawa | 20 000 000               | PLN    | 1 577 366                         | PLN    | Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji bankowych oraz zaciągnięcie kredytu w rachunku bieżącym | 5,16%                    | 31 sierpnia 2006 na 10 lat, pierwszy okres udostępnienia kredytu do 29 sierpnia 2007r. Okres kredytowania do 30 sierpnia 2016 roku. | 1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych<br>2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.<br>3. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej  |
| Fortis Bank             | Warszawa | 20 000 000               | PLN    | 10 488 686                        | PLN    | uzależniony od WIBOR 1M + marża banku  | 6,57%                    | 31 sierpnia 2006 - 30 sierpnia 2016   | 1.Zastaw na znaku towarowym słownym i słowno-graficznym WÓLCZANKA<br>2.Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.  |
| Fortis Bank             | Warszawa | 300 000 000              | PLN    | 142 935 400                       | PLN    | WIBOR 1M + marża banku   | 8,58%                    | 29 maj 2008 -05 stycznia 2018   | 1. Zastaw rejestrowy na całym aktywach Spółki (zapasach, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych WP3, DCG SA , środkach trwałych )<br>2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie<br>3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji<br>4. Cesja wierzytelności<br>5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej<br>6.Weksel własny in blanco. |

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

Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

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

b) wielocelowa linia kredytowa w rachunku bieżącym do wysokości 20.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 31.08.2006r. na kwotę 10.000 tys. zł., podwyższenie linii kredytowej do 20.000 tys. zł. - aneks nr 1 z dnia 11.06.2007 roku oraz podwyższenie linii kredytowej do 24.000 tys. zł. - aneks nr 2 z dnia 03.04.2008 roku, obniżenie do 20.000 tys. zł. - aneks nr 3 z dnia 30.09.2008r.- pierwszy okres udostępnienia kredytu 29.08.2007 r. Spłata kredytu nastąpi 30.08.2016 r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

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

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

poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności przyszłych i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

e) Kredyt nieodnawialny w wysokości 100.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 27.06.2007r. Spłata kredytu nastąpi 05.01.2012 r. Kredyt zabezpieczony został zastawem rejestrowym na aktywach spółki, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności przyszłych i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

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

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

## Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

|              | w tys. zł       |      |                 |
|--------------|-----------------|------|-----------------|
|              | półrocze / 2011 | 2010 | półrocze / 2010 |
| Pozostałe    | -               | -    | -               |
| <b>Razem</b> | -               | -    | -               |

## Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

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

## Nota 25 Podatek odroczony

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

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

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

## Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

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

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

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

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

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

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

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



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

## Nota 28 Rezerwy

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

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

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

Na saldo rezerw na 30.06.2011 roku składają się :

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

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

## Nota 29 Kapitał Akcyjny

| Seria / emisja             | w tys. zł.   |                               |                                   |              |   |                          |                  |                              |
|----------------------------|--------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------|---|--------------------------|------------------|------------------------------|
|                            | Rodzaj akcji | Rodzaj uprzywilejowania akcji | Rodzaj ograniczenia praw do akcji | Liczba akcji | Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej | Sposób pokrycia kapitału | Data rejestracji | Prawo do dywidendy (od daty) |
| Emisja "A"                 | zwykła       | zwykła na okaziciela          |                                   | 1 000 000    |   |                          | 1991-04-30       |                              |
| Podział emisji "A" (1 : 5) | zwykła       | zwykła na okaziciela          |                                   | 5 000 000    |   |                          | 1994-01-28       |                              |
| Emisja "B"                 | zwykła       | zwykła na okaziciela          |                                   | 1 000 000    |   |                          | 1995-01-05       |                              |
| Umorzenie akcji            |              |                               |                                   | -1 115 470   |   |                          |                  |                              |
| Emisja -„D”                | zwykła       | zwykła na okaziciela          |                                   | 2 281 125    |   |                          | 2006-08-31       |                              |
| Emisja -„F”                | zwykła       | zwykła na okaziciela          |                                   | 716 564      |   |                          | 2006-11-30       |                              |
| Emisja -„C”                | zwykła       | zwykła na okaziciela          |                                   | 140 000      |   |                          | 2007-01-22       |                              |
| Podział akcji (1 : 10)     | zwykła       | zwykła na okaziciela          |                                   | 80 222 190   |   |                          | 2007-09-06       |                              |

|  |        |                      |  |             |               |  |            |  |
|--|--------|----------------------|--|-------------|---------------|--|------------|--|
| Emisja „G”                                       | zwykła | zwykła na okaziciela |  | 8 021 810   |               |  | 2008-10-06 |  |
| Emisja „H”                                       | zwykła | zwykła na okaziciela |  | 15 059 932  |               |  | 2008-12-31 |  |
| Emisja „I”                                       | zwykła | zwykła na okaziciela |  | 8 247 423   |               |  | 2009-12-17 |  |
| Liczba akcji, razem                              |        |                      |  | 111 551 355 |               |  |            |  |
| Kapitał zakładowy, razem                         |        |                      |  |             | 24 541 211,00 |  |            |  |
| Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 0,20 zł. |        |                      |  |             |               |  |            |  |

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

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

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

### Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

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

|                                 |         |  |         |
|---------------------------------|---------|--|---------|
| Zbycie środków trwałych         | - 3 717 |  | - 3 717 |
| <b>Saldo na 30 czerwca 2011</b> | -       |  | -       |

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

### Nota 33. Kapitał rezerwowy

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

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

Wartość nominalna akcji serii E, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 788 tys. zł. (3.940.000 akcji po 0,20 zł. każda). Warunki programu opcyjnego zrealizowały się w 2/3 wysokości tj. 525 tys. zł. (2.626.667 akcji po 0,20 zł. każda).

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

### Nota 34 Zyski zatrzymane

|                                 | w tys. zł      |
|---------------------------------|----------------|
| <b>Saldo na 31 grudnia 2009</b> | <b>263 181</b> |
| Korekta błędu podstawowego      | -              |
| Zmiana zasad rachunkowości      | -              |

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

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

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

## Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe

| Charakter zobowiązania   | Szacunkowa kwota zobowiązania                              | Przyczyna powstania zobowiązania   | Utworzona rezerwa na stratę   |
|--|--|--|---|
| Pozew o zapłatę:<br>F.G.Ś.P. -<br>Biuro<br>Terenowe<br>w Łąncucie                                      | 912 tys. zł.   | Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Biura Terenowego FGŚP w Łąncucie tytułem zwrotu kwoty wypłaconej pracownikom tej spółki pochodzącej z F.G.Ś.P.. Roszczenia wynikają z tego, że skoro z chwilą wygaśnięcia umów dzierżawy nieruchomości oraz urządzeń, na podstawie których ZO Vicon Sp. z o.o. korzystała z majątku naszej spółki, pracownicy tej spółki stali się naszymi pracownikami w związku z art. 231 Kodeksu pracy, to nie było podstaw do wypłaty tym pracownikom świadczeń z F.G.Ś.P., gdyż zobowiązania te obciążały naszą Spółkę.   | Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki        |
| Zawezwanie do próby ugodowej z wniosku syndyka masy upadłościowej Pabia Fashion Sp. z o.o. w upadłości | Zobowiązanie główne 811 tys. zł. oraz odsetki 326 tys. zł. | Postępowanie przeciwko naszej spółce z wniosku syndyka masy upadłości Pabia Fashion Sp. z o.o. o zawezwanie do próby ugodowej w związku z roszczeniem o zapłatę kwoty 1.137 tys. zł. z tytułu wzajemnych rozliczeń między Pabia Fashion Sp. z o.o. a Wólczanka SA. Postępowanie prowadzone było przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie. Posiedzenie w sprawie zawezwania do próby ugodowej odbyło się w dniu 1.02.2008r.. Syndyk masy upadłości nie stawił się na posiedzenie, stąd postępowanie zostało umorzone. Według naszej oceny wniosek o zawezwanie do próby ugodowej został złożony przez syndyka masy upadłości wyłącznie w celu przerwania biegu terminu przedawnienia roszczenia. Z przeprowadzonej przez nas analizy udostępnionych nam dokumentów wynika, że wskazane wyżej roszczenie przedawniłoby się w styczniu 2008 roku. Ze strony syndyka masy upadłości nikt na wyznaczonym posiedzeniu się nie stawił. Od tego czasu nie dotarła do nas żadna informacja, aby syndyk masy upadłości podejmował jakiegokolwiek kroki w celu dochodzenia powyższej wierzytelności. Ponadto ustał byt prawny Pabia Fashion w związku z wykreśleniem Pabia Fashion z KRS, w związku z tym Pabia Fashion utraciła zdolność występowania w procesie sądowym jako strona. | Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki        |
| Pozew o zapłatę w postępowaniu arbitrażowym:<br>SEB Investment GmbH                                    | 2.224 tys. zł. oraz 325 tys. euro                          | Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa SEB Investment GmbH o zapłatę 2.224 tys. zł. oraz 325 tys. euro z tytułu rozliczeń z tytułu umowy najmu przed sądem arbitrażowym ad hoc według regulaminu Uncitral. W dniu 4 maja 2010 roku otrzymano wezwanie na arbitraż. Sprawa aktualnie jest w toku. Spółka kwestionuje roszczenie.  | Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki        |
| Pozew o zapłatę:<br>Jean Cacharel S.A.   | 3.527 tys. eur.  | Spółka zależna DCG S.A. jest stroną pozwu z powództwa Jean Cacharel S.A. o zapłatę kwoty 3.527 tys. EUR. Roszczenia związane są z rozwiązaniem przez DCG umowy dystrybucyjnej z dnia 22 maja 2007r. zawartej pomiędzy DCG a Jean Cacharel S.A. Roszczenia objęte pozwem są nieudokumentowane oraz zawierają błędy. Nie ma również przedstawionego jakiegokolwiek ich uzasadnienia. Spółka uznaje roszczenie za bezzasadne i nie przewiduje negatywnych skutków finansowych z nich wynikających. Ryzyko związane z niekorzystnym dla Spółki wynikiem postępowania Zarząd ocenia na mniej niż 50%. Pierwsza instancję wygrała spółka DCG. Sprawa w toku.   | Nie utworzono rezerwy – gdyż Ryzyko związane z niekorzystnym dla Spółki wynikiem postępowania Zarząd ocenia na mniej niż 50%. |

W Grupie nie występują należności warunkowe.

### Nota 37a Zobowiązania i należności pozabilansowe

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

Należności poza bilansowe nie występują.

### Nota 39 Płatności regulowane akcjami

W dniu 29.06.2009r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego (zakładającego w pełnej wysokości przyznanie 5.437.000 szt. warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 52/2009 z dnia 30.06.2009r. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Black'a-Scholes'a wyniosła 6.774.502,55 zł, tj. 1,25 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

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

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

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

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

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

## Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej

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

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

## Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wpływ korekt na pozycje bilansowe za I półrocze 2010 rok

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

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

#### Wpływ korekt na wynik finansowy za I półrocze 2010 roku

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

#### Wpływ korekt na kapitał własny za I półrocze 2010 roku

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

|                             |                |          |                |
|-----------------------------|----------------|----------|----------------|
| Zyski zatrzymane            | 264 286        |          | 264 286        |
| Kapitał mniejszościowy      | 2              |          | 2              |
| <b>Kapitał własny razem</b> | <b>299 340</b> | <b>-</b> | <b>299 340</b> |

#### Wpływ korekt na przepływy pieniężne za I półrocze 2010 rok

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

## **Nota 44 Założenia polityki rachunkowości**

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego zostały opisane w informacjach ogólnych do niniejszego sprawozdania.

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

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

### **6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane**

W I półroczu 2011 roku Spółka nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

### **7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej**

Przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczą się żadne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

### **8. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym (nota 42).

### **9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje**

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

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

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

## 10. Informacje o instrumentach pochodnych

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

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

### Zarząd

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

### Rada Nadzorcza

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

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

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

## 12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

### *Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego*

Rozwój Grupy Kapitałowej bezpośrednio uzależniony jest od wielkości popytu konsumpcyjnego, który jest kształtowany m.in. przez dochody i poziom zadłużenia gospodarstw domowych, stopę bezrobocia, poziom stóp procentowych, wskaźnik nastrojów konsumenckich. W przypadku znaczącego pogorszenia tych parametrów ekonomicznych będzie to miało istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową

### *Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej*

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

### *Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji*

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

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

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

#### *Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży*

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

#### *Ryzyko związane z utratą wartości aktywów*

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

#### *Ryzyko kursowe*

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Ponadto grupa posiada podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak i inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów PLN/EUR. W pierwszym półroczu 2011 roku szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Grupy, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 12,5 mln EUR oraz 4,1 mln USD.

#### *Ryzyko wzrostu cen surowców*

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

#### *Ryzyko stóp procentowych*

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

#### *Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej i ryzyko płynności*

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

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

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

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

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

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

**Grzegorz Pilch**

.....  
Prezes Zarządu

**Aldona Sobierajewicz**

.....  
Wiceprezes Zarządu

**Mateusz Żmijewski**

.....  
Wiceprezes Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

.....  
Główny Księgowy

*Kraków, dnia 30 sierpień 2011 roku*



**VISTULA GROUP  
SPÓŁKA AKCYJNA**

**RAPORT  
BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO  
ŚRÓDROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU  
DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**



RO AUDIT  
Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.  
Al. 3 Maja 9  
30-062 Kraków

tel. 0-12 632-80-32  
telex 0-12 632-80-64

e-mail proaudit@proaudit.pl  
www.proaudit.pl



## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

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

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 607.671 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący stratę netto w kwocie 263 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące całkowity dochód w ujemnej kwocie 263 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 866 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku w kwocie 18.935 tys. zł,
- wybrane informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

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

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

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

Prezes Zarządu: Mirosław Kościelny

Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieście w Krakowie KRS 0000125073; NIP 676-22-17-735; REGON 356548127; Kapitał zakładowy 70,000 zł  
Rachunek bankowy w Banku Pekao S.A II Oddział w Krakowie, ul. Kapelanka 1, nr rachunku: 40 1240 1444 1111 0000 0937 2962

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

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W imieniu:

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

Kluczowy biegły rewident:



Paulina Bąk  
biegły rewident  
nr ewid. 11912

Osoba reprezentująca podmiot:



Mirosław Kośmider  
biegły rewident  
nr ewid. 9273

PRO AUDIT  
Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.  
30-062 Kraków, Al. 3 Maja 9  
tel. (12) 632-80-33, tel./fax (0\*2) 632-60-64  
NIP 676-22-17-170 REGON 145449127

Kraków, dnia 30 sierpnia 2011 roku

# VISTULA GROUP

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE VISTULA  
GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU  
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34.



VISTULA  
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W. KRUK

1 8 4 0

NIECH ŚWIAT SIĘ ZA TOBĄ OGLĄDA

wkruk.pl

DENI CLER  
MILANO

denicler.pl





## **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<br>FINANSOWEGO .....                                   | 9  |
| 1. INFORMACJE OGÓLNE .....   | 9  |
| 2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....  | 9  |
| 3. Kontynuacja działalności .....  | 9  |
| 4. Zasady rachunkowości .....  | 9  |
| 5. Sezonowość i cykliczność działalności .....   | 10 |
| 6. Korekta błędów .....  | 10 |
| 7. Rodzaje oraz kwoty zmian wartości szacunkowych .....  | 10 |
| 8. Informacje na temat emisji papierów wartościowych .....   | 11 |
| 9. Wypłacone dywidendy .....   | 11 |
| 10. Segmenty działalności .....  | 11 |
| 11. Informacje o istotnych zdarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego nie odzwierciedlone w<br>sprawozdaniu finansowym ..... | 13 |
| 12. Zmiany zobowiązań pozabilansowych (warunkowych) .....  | 13 |
| 13. Wartość firmy .....  | 13 |
| 14. Inne wartości niematerialne .....  | 15 |
| 15. Jednostki zależne (udziały i akcje) .....  | 16 |
| 16. Jednostki pozostałe (udziały i akcje) .....  | 17 |
| 17. Zapasy .....   | 18 |
| 18. Pożyczki i kredyty bankowe .....   | 18 |
| 19. Rezerwy .....  | 21 |
| 20. Rzeczowe aktywa trwałe .....   | 22 |
| 21. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....   | 22 |

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

|  | w tys. zł       |                 |                  |                  |
|--|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
|  | półrocze / 2011 | półrocze / 2010 | 2 kwartał / 2011 | 2 kwartał / 2010 |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                    | <b>154 139</b>  | <b>141 811</b>  | <b>86 505</b>    | <b>77 688</b>    |
| Koszt własny sprzedaży                           | 73 343          | 65 386          | 39 524           | 35 499           |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży                | 80 796          | 76 425          | 46 981           | 42 189           |
| Pozostałe przychody operacyjne                   | 2 936           | 4 286           | 2 407            | 957              |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych   | 4 501           | 596             | -                | 317              |
| Koszty sprzedaży                                 | 57 368          | 51 024          | 29 947           | 26 119           |
| Koszty ogólnego zarządu                          | 16 653          | 16 048          | 8 639            | 7 456            |
| Pozostałe koszty operacyjne                      | 4 079           | 4 031           | 3 115            | 2 366            |
| Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | -               | -               | <b>36</b>        | -                |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b> | <b>10 133</b>   | <b>10 204</b>   | <b>7 651</b>     | <b>7 522</b>     |
| Przychody finansowe                              | 230             | 304             | 169              | 152              |
| Koszty finansowe                                 | 10 589          | 11 023          | 5 391            | 6 258            |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>                      | <b>- 226</b>    | <b>- 515</b>    | <b>2 429</b>     | <b>1 416</b>     |
| Podatek dochodowy                                | 37              | - 476           | 761              | 404              |
| <b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>             | <b>- 263</b>    | <b>- 39</b>     | <b>1 668</b>     | <b>1 012</b>     |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych             | 111 551 355     | 111 551 355     | 111 551 355      | 111 551 355      |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych | 119 615 022     | 119 615 022     | 119 615 022      | 119 615 022      |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą              |                 |                 |                  |                  |
| - podstawowy                                     | 0,00            | 0,00            | 0,01             | 0,01             |
| - rozwodniony                                    | 0,00            | 0,00            | 0,01             | 0,01             |

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

|   | w tys. zł       |                 |                  |                  |
|---|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
|   | półrocze / 2011 | półrocze / 2010 | 2 kwartał / 2011 | 2 kwartał / 2010 |
| <b>Wynik netto za okres sprawozdawczy</b>                 | <b>- 263</b>    | <b>- 39</b>     | <b>1 668</b>     | <b>1 012</b>     |
| Inne składniki całkowitego dochodu                        | -               | -               | -                | -                |
| Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | -               | -               | -                | -                |
| Pozostałe przychody operacyjne                            | -               | -               | -                | -                |
| <b>Całkowity dochód za okres</b>                          | <b>- 263</b>    | <b>- 39</b>     | <b>1 668</b>     | <b>1 012</b>     |

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 czerwca 2011 roku

|  | w tys. zł       |                |                 |
|--|-----------------|----------------|-----------------|
|  | półrocze / 2011 | 2010           | półrocze / 2010 |
| <b>Aktywa</b>  |                 |                |                 |
| <b>Aktywa trwałe</b>   | <b>443 612</b>  | <b>451 531</b> | <b>455 992</b>  |
| Wartość firmy  | 242 591         | 242 591        | 242 591         |
| Inne wartości niematerialne i prawne                         | 116 926         | 117 216        | 117 864         |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 52 592          | 54 751         | 59 449          |
| Nieruchomości inwestycyjne                                   | 5 316           | 5 365          | 9 539           |
| Aktywa przeznaczone do sprzedaży                             | -               | 5 443          | -               |
| Należności długoterminowe                                    | 1 927           | 1 881          | 1 829           |
| Udziały i akcje  | 6 354           | 6 343          | 6 985           |
| Inne inwestycje długoterminowe                               | 4               | 4              | 4               |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 17 902          | 17 937         | 17 731          |
| Pozostałe aktywa trwałe                                      | -               | -              | -               |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       | <b>164 059</b>  | <b>174 121</b> | <b>150 276</b>  |
| Zapasy   | 137 400         | 132 162        | 126 326         |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 21 214          | 18 159         | 17 661          |
| Udzielone pożyczki krótkoterminowe                           | 19              | 19             | 159             |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 4 115           | 23 050         | 5 159           |
| Inne aktywa krótkoterminowe                                  | -               | -              | -               |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                    | 1 311           | 731            | 971             |
| <b>Aktywa razem</b>  | <b>607 671</b>  | <b>625 652</b> | <b>606 268</b>  |
| <b>Pasywa</b>  |                 |                |                 |
| <b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>    | <b>295 579</b>  | <b>294 713</b> | <b>294 347</b>  |
| Kapitał podstawowy   | 24 541          | 24 541         | 24 541          |
| Kapitał zapasowy   | 258 101         | 255 186        | 255 186         |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                                | -               | 3 717          | 3 717           |
| Kapitał rezerwowany  | 13 200          | 12 071         | 10 942          |
| Niepodzielony wynik z lat ubiegłych                          | -               | -              | -               |

|  |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Niepodzielony wynik finansowy  | - 263          | - 802          | - 39           |
| <b>Kapitał własny razem</b>  | <b>295 579</b> | <b>294 713</b> | <b>294 347</b> |
| Zobowiązania długoterminowe  | <b>111 573</b> | <b>177 631</b> | <b>195 567</b> |
| Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych                            | -              | -              | -              |
| Zobowiązania z tytułu leasingu   | 168            | 200            | 239            |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe  | 111 405        | 177 431        | 195 328        |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                         | 1 346          | 1 344          | 1 424          |
| Rezerwy długoterminowe   | 15 251         | 16 478         | 22 391         |
| <b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>                       | <b>128 170</b> | <b>195 453</b> | <b>219 382</b> |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                      | <b>169 231</b> | <b>117 936</b> | <b>79 584</b>  |
| Zobowiązania z tytułu leasingu   | 71             | 1 393          | 2 745          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania         | 49 168         | 49 629         | 41 128         |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe                                       | 1 577          | -              | 18 767         |
| Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych               | 68 415         | 16 914         | 16 944         |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje) | 50 000         | 50 000         | -              |
| Rezerwy krótkoterminowe  | 14 691         | 17 550         | 12 955         |
| <b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>                      | <b>183 922</b> | <b>135 486</b> | <b>92 539</b>  |
| <b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>                                      | <b>312 092</b> | <b>330 939</b> | <b>311 921</b> |
| <b>Pasywa razem</b>  | <b>607 671</b> | <b>625 652</b> | <b>606 268</b> |
| Wartość księgowa   | 295 579        | 294 713        | 294 347        |
| Liczba akcji   | 111 551 355    | 111 551 355    | 111 551 355    |
| Wartość księgowa na jedną akcję  | 2,65           | 2,64           | 2,64           |
| Rozwodniona liczba akcji   | 119 615 022    | 119 615 022    | 119 615 022    |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję                              | 2,47           | 2,46           | 2,46           |



## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

|   | w tys. zł          |                  |                               |                   |                              |                      |
|---|--------------------|------------------|-------------------------------|-------------------|------------------------------|----------------------|
|   | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Kapitał rezerwowy | Niepodzielny wynik finansowy | Kapitał własny razem |
| <b>Saldo na 01.01.2010</b>                              | <b>24 541</b>      | <b>226 349</b>   | <b>3 717</b>                  | <b>9 813</b>      | <b>28 837</b>                | <b>293 257</b>       |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2010 roku</b> |                    |                  |                               |                   |                              |                      |
| Sprzedaż środków trwałych                               | -                  | -                | -                             | -                 | -                            | -                    |
| Podział zysku netto                                     | -                  | 28 837           | -                             | -                 | - 28 837                     | -                    |
| Zysk (Strata) netto za rok obrotowy                     | -                  | -                | -                             | -                 | - 39                         | - 39                 |
| Wycena programu opcyjnego                               | -                  | -                | -                             | 1 129             | -                            | 1 129                |
| Emisja akcji  | -                  | -                | -                             | -                 | -                            | -                    |
| <b>Saldo na 30.06.2010</b>                              | <b>24 541</b>      | <b>255 186</b>   | <b>3 717</b>                  | <b>10 942</b>     | <b>- 39</b>                  | <b>294 347</b>       |
| <b>Saldo na 01.01.2010</b>                              | <b>24 541</b>      | <b>226 349</b>   | <b>3 717</b>                  | <b>9 813</b>      | <b>28 837</b>                | <b>293 257</b>       |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w 2010 roku</b>            |                    |                  |                               |                   |                              |                      |
| Sprzedaż środków trwałych                               | -                  | -                | -                             | -                 | -                            | -                    |
| Podział zysku netto                                     | -                  | 28 837           | -                             | -                 | - 28 837                     | -                    |
| Zysk (Strata) netto za rok obrotowy                     | -                  | -                | -                             | -                 | - 802                        | - 802                |
| Wycena programu opcyjnego                               | -                  | -                | -                             | 2 258             | -                            | 2 258                |
| Emisja akcji  | -                  | -                | -                             | -                 | -                            | -                    |
| Wyemitowane opcje na akcje                              | -                  | -                | -                             | -                 | -                            | -                    |
| <b>Saldo na 31.12.2010</b>                              | <b>24 541</b>      | <b>255 186</b>   | <b>3 717</b>                  | <b>12 071</b>     | <b>- 802</b>                 | <b>294 713</b>       |
| <b>Saldo na 01.01.2011</b>                              | <b>24 541</b>      | <b>255 186</b>   | <b>3 717</b>                  | <b>12 071</b>     | <b>- 802</b>                 | <b>294 713</b>       |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2011 roku</b> |                    |                  |                               |                   |                              |                      |
| Sprzedaż środków trwałych                               | -                  | 3 717            | - 3 717                       | -                 | -                            | -                    |
| Podział zysku netto                                     | -                  | - 802            | -                             | -                 | 802                          | -                    |
| Zysk (Strata) netto za rok obrotowy                     | -                  | -                | -                             | -                 | - 263                        | - 263                |
| Wycena programu opcyjnego                               | -                  | -                | -                             | 1 129             | -                            | 1 129                |
| Emisja akcji  | -                  | -                | -                             | -                 | -                            | -                    |
| <b>Saldo na 30.06.2011</b>                              | <b>24 541</b>      | <b>258 101</b>   | <b>-</b>                      | <b>13 200</b>     | <b>- 263</b>                 | <b>295 579</b>       |

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

|   | w tys. zł       |                 |
|---|-----------------|-----------------|
|   | półrocze / 2011 | półrocze / 2010 |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>               |                 |                 |
| Zysk (strata) netto   | - 263           | - 39            |
| Korekty:  |                 |                 |
| Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych                   | -               | -               |
| Amortyzacja   | 6 703           | 7 552           |
| 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   | - 4 501         | - 596           |
| Koszty z tytułu odsetek   | 10 046          | 9 800           |
| Zmiana stanu rezerw   | - 4 085         | - 7 486         |
| Zmiana stanu zapasów  | - 5 238         | 9 459           |
| Zmiana stanu należności   | - 1 419         | 815             |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów    | - 3             | - 10 817        |
| Inne korekty (otrzymane odsetki, dywidendy oraz wycena CIRS)                  | 1 069           | 888             |
| Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej                      | <b>2 309</b>    | <b>9 576</b>    |
| Podatek dochodowy zapłacony   | -               | -               |
| Odsetki zapłacone   | -10 046         | - 9 800         |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                   | <b>- 7 737</b>  | <b>- 224</b>    |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej                    |                 |                 |
| Otrzymane odsetki   | 14              | 14              |
| Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych                                    | -               | -               |
| Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży               | -               | -               |
| Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu                       | -               | -               |
| Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży                        | -               | -               |
| Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej  | 500             | -               |
| Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych                       | -               | -               |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                               | 7 835           | 753             |

|   |                 |                 |
|---|-----------------|-----------------|
| Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych  | -               | -               |
| Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu   | -               | -               |
| Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży  | -               | -               |
| Nabycie jednostki zależnej  | -               | -               |
| Nabycie wartości niematerialnych i prawnych   | - 325           | - 23            |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych   | - 4 909         | - 3 407         |
| Nabycie nieruchomości inwestycyjnych  | -               | -               |
| Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych   | - 10            | -               |
| Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach   | -               | -               |
| Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym   | -               | -               |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>   | <b>3 105</b>    | <b>- 2 663</b>  |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>  |                 |                 |
| Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | -               | -               |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek  | 1 577           | -               |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje         | -               | -               |
| Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli   | -               | -               |
| Splaty kredytów i pożyczek  | - 14 526        | - 10 256        |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych   | -               | -               |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego   | - 1 354         | - 1 350         |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>  | <b>- 14 303</b> | <b>- 11 606</b> |
| <b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>      | <b>- 18 935</b> | <b>- 14 493</b> |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>  | <b>23 050</b>   | <b>19 652</b>   |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych  | - 2             | 12              |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>  | <b>4 115</b>    | <b>5 159</b>    |

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 1 069 tys. zł. składa się:

|  |                |
|--|----------------|
| - likwidacje środków trwałych                      | - 45 tys. zł.  |
| - podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji | 1 129 tys. zł. |
| - wycena udziałów                                  | - 1 tys. zł.   |
| - otrzymane odsetki                                | - 14 tys. zł.  |
| Razem:   | 1 069 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 prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.Z)
- sprzedaż detaliczna zegarków, zegarów i biżuterii prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.77.Z)
- produkcja pozostałej odzieży wierzchniej (PKD 14.13 Z)
- produkcja wyrobów jubilerskich i podobnych (PKD 32.12.Z)

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

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

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

## **2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 30 sierpnia 2011 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 2011 roku. W opinii zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

## **4. Zasady rachunkowości**

Niniejsze śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Vistula Group S.A. za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 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 2010 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 2011 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 2010 roku.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 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.

Zamiany 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 błędu**

W I półroczu 2011 roku Spółka dokonała retrospektywnego przekształcenia danych dotyczących wcześniejszych okresów (skorygowanie danych porównawczych lat ubiegłych) w oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”. Przekształcenie danych retrospektywnie zostało dokonane w związku z korektą błędu poprzednich okresów. Korekta miała wpływ na poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej:

### **I półrocze 2010 roku:**

a) Aktywa Trwałe:

- należności długoterminowe +1.354 tys. zł.

b) Aktywa obrotowe:

- należności z tytułu dostaw robót i usług oraz pozostałe należności - 1.354 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 2011 roku nie wystąpiła emisja papierów wartościowych

## **9. Wyplacone dywidendy**

W okresie objętym przeglądem nie nastąpiła wypłata dywidendy

## **10. Segmenty działalności**

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

### Segment odzieżowy

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

Czołowe marki własne stanowią:

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

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

obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych.

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

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

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

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

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

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

#### Segment jubilerski

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 12. Zmiany zobowiązań pozabilansowych (warunkowych)

| POZYCJE POZABILANSOWE  | w tys. zł       |               |                 |
|--|-----------------|---------------|-----------------|
|  | półrocze / 2011 | 2010          | półrocze / 2010 |
| - wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych | 13 433          | 13 115        | 12 618          |
| - otwarte akredytywy   | 2 999           | 1 562         | 1 539           |
| - weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych               | -               | -             | -               |
| <b>Razem pozycje pozabilansowe</b>   | <b>16 432</b>   | <b>14 677</b> | <b>14 157</b>   |

## 13. Wartość firmy

|   | w tys. zł |
|---|-----------|
| <b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>     |           |
| Saldo na 1 stycznia 2010                    | 242 591   |
| Korekta ujawnienia na moment nabycia W.Kruk |           |



|   |         |
|---|---------|
| Wyksięgowanie na moment zbycia                                  |         |
| Saldo na 30 czerwca 2010  | 242 591 |
| Saldo na 1 stycznia 2010  | 242 591 |
| Ujawnienie na moment nabycia / połączenia V&W S.A. z W.KRUK S.A |         |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                                  |         |
| Saldo na 31 grudnia 2010  | 242 591 |
| Saldo na 1 stycznia 2011  | 242 591 |
| Korekta ujawnienia na moment nabycia W.Kruk                     |         |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                                  |         |
| Saldo na 30 czerwca 2011, w tym:                                | 242 591 |
| Powstała z nabycia Wólczanka S.A.                               | 60 697  |
| Powstała z nabycia W. KRUK S.A.                                 | 181 894 |
| <b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>                |         |
| Saldo na 1 stycznia 2010  |         |
| Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym                 |         |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                                  |         |
| Saldo na 30 czerwca 2010  |         |
| Saldo na 1 stycznia 2010  |         |
| Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym                 |         |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                                  |         |
| Saldo na 31 grudnia 2010  |         |
| Saldo na 1 stycznia 2011  |         |
| Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym                 |         |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                                  |         |
| Saldo na 30 czerwca 2011  |         |
| <b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>  |         |
| Na 30 czerwca 2010  | 242 591 |
| Na 31 grudnia 2010  | 242 591 |
| Na 30 czerwca 2011  | 242 591 |

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

## 14. Inne wartości niematerialne

|  | w tys. zł               |                |                    |         |
|--|-------------------------|----------------|--------------------|---------|
|  | Koszty prac rozwojowych | Znaki towarowe | Patenty i licencje | Razem   |
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>                          |                         |                |                    |         |
| Saldo na 1 stycznia 2010                       | 1 219                   | 114 444        | 16 481             | 132 144 |
| Zwiększenia                                    |                         |                | 23                 | 23      |
| Zmniejszenia                                   |                         |                |                    |         |
| Saldo na 30 czerwca 2010                       | 1 219                   | 114 444        | 16 504             | 132 167 |
| Saldo na 1 stycznia 2010                       | 1 219                   | 114 444        | 16 481             | 132 144 |
| Zwiększenia                                    |                         |                | 33                 | 33      |
| Zmniejszenia                                   |                         |                |                    |         |
| Saldo na 31 grudnia 2010                       | 1 219                   | 114 444        | 16 514             | 132 177 |
| Saldo na 1 stycznia 2011                       | 1 219                   | 114 444        | 16 514             | 132 177 |
| Zwiększenia                                    |                         |                | 326                | 326     |
| Zmniejszenia                                   |                         |                |                    |         |
| Saldo na 30 czerwca 2011                       | 1 219                   | 114 444        | 16 840             | 132 503 |
| <b>AMORTYZACJA</b>                             |                         |                |                    |         |
| Saldo na 1 stycznia 2010                       | 1 138                   | -              | 9 110              | 10 248  |
| Zwiększenia                                    | 39                      |                | 868                | 907     |
| Zmniejszenia                                   |                         |                |                    |         |
| Saldo na 30 czerwca 2010                       | 1 177                   | -              | 9 978              | 11 155  |
| Saldo na 1 stycznia 2010                       | 1 138                   |                | 9 110              | 10 248  |
| Amortyzacja za okres                           | 69                      |                | 1 497              | 1 566   |
| Zbycie   |                         |                |                    |         |
| Saldo na 31 grudnia 2010                       | 1 207                   | -              | 10 607             | 11 814  |
| Saldo na 1 stycznia 2011                       | 1 207                   | -              | 10 607             | 11 814  |
| Zwiększenia                                    | 12                      |                | 604                | 616     |
| Zmniejszenia                                   |                         |                |                    |         |
| Saldo na 30 czerwca 2011                       | 1 219                   | -              | 11 211             | 12 430  |
| <b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b> |                         |                |                    |         |
| Saldo na 1 stycznia 2010                       |                         |                | 3 319              | 3 319   |
| Zwiększenia                                    |                         |                |                    |         |
| Zmniejszenia                                   |                         |                | - 171              | -171    |
| Saldo na 30 czerwca 2010                       | -                       | -              | 3 148              | 3 148   |

|                          |    |         |       |         |
|--------------------------|----|---------|-------|---------|
| Saldo na 1 stycznia 2010 |    |         | 3 319 | 3 319   |
| Zwiększenia              |    |         |       |         |
| Zmniejszenia             |    |         | - 172 | - 172   |
| Saldo na 31 grudnia 2010 | -  | -       | 3 147 | 3 147   |
| Saldo na 1 stycznia 2011 |    |         | 3 147 | 3 147   |
| Zwiększenia              |    |         |       |         |
| Zmniejszenia             |    |         |       |         |
| Saldo na 30 czerwca 2011 | -  | -       | 3 147 | 3 147   |
| <b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b> |    |         |       |         |
| Na 30 czerwca 2010       | 42 | 114 444 | 3 378 | 117 864 |
| Na 31 grudnia 2010       | 12 | 114 444 | 2 760 | 117 216 |
| Na 30 czerwca 2011       | -  | 114 444 | 2 482 | 116 926 |

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

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

Znaki towarowe Wólczanka i W. Kruk na łączną kwotę 114 444 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 18.

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

## 15. Jednostki zależne (udziały i akcje)

| Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2011 |               |                                      |                                |                      |  |                               |                                   |
|--|---------------|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------|--|-------------------------------|-----------------------------------|
| Nazwa jednostki  | Metoda wyceny | Sąd rejestrowy                       | % posiadanych udziałów / akcji | % posiadanych głosów | Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia | Korekty aktualizujące wartość | Wartość bilansowa udziałów /akcji |
| Vipo   | wyłączenie    | Kaliningrad                          | 100                            | 100                  | 83                                     | 83                            | 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                  | -                                      | -                             | -                                 |

|                              |            |                                     |     |     |               |               |              |
|------------------------------|------------|-------------------------------------|-----|-----|---------------|---------------|--------------|
| Andre Renard Sp. z o.o.      | wyłączenie | Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy    | 70  | 70  | 36            | 36            | 0            |
| WLC Production 3 Sp. z o. o. | pełna      | Sąd Rejonowy W Kielcach             | 100 | 100 | 108           | -             | 108          |
| Galeria Centrum Sp. z o.o.   | wyłączenie | Sąd Rejonowy dla M.ST. Warszawy     | 100 | 100 | 28 547        | 28 547        | -            |
| Fleet Management GmbH        | wyłączenie | Niemiecki Rejestr Handlowy nr 79129 | 100 | 100 | 125           | -             | 125          |
| DCG SA                       | pełna      | Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy    | 100 | 100 | 6 036         | -             | 6 036        |
| <b>Razem</b>                 |            |                                     |     |     | <b>34 993</b> | <b>28 674</b> | <b>6 319</b> |

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

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

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

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do I półrocza ubiegłego roku o kwotę - 494 tys. zł. w związku ze sprzedażą w dniu 18 lutego 2011 roku 100 % udziałów spółki zależnej Trend Fashion Sp. z o.o. na wartość - 500 tys. zł. , w związku z zakupem w dniu 28 lutego 2011 roku 5% (50) udziałów spółki Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. na wartość 10 tys. zł. (Vistula Group S.A. posiada 100% udziałów) oraz - 4 tys. zł. w związku z wyceną udziałów spółki Fleet Management Gmgh.

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

## 16. Jednostki pozostałe (udziały i akcje)

| Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2011 |               |                |                                |                      |  |                               |                                    |
|--|---------------|----------------|--------------------------------|----------------------|--|-------------------------------|------------------------------------|
| Nazwa jednostki  | Metoda wyceny | Sąd rejestrowy | % posiadanych udziałów / akcji | % posiadanych głosów | Wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia | Korekty aktualizujące wartość | Wartość bilansowa udziałów / akcji |
| Chara Sp. z o.o.   | Cena nabycia  |                | 0,19                           | 0,19                 | 17                                       |                               | 17                                 |
| inne   | Cena nabycia  |                |                                |                      | 268                                      | 250                           | 18                                 |
| Razem  |               |                |                                |                      | 285                                      | 250                           | 35                                 |

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do I półrocza ubiegłego roku o kwotę – 138 tys. zł. w związku ze sprzedażą akcji spółki Land.

## 17. Zapasy

|   | w tys. zł       |                |                 |
|---|-----------------|----------------|-----------------|
|   | półrocze / 2011 | 2010           | półrocze / 2010 |
| Materiały (według ceny nabycia)   | 16 640          | 17 463         | 15 207          |
| Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)   | 2 419           | 2 328          | 2 663           |
| Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)   | 15 695          | 10 944         | 14 075          |
| Towary (według ceny nabycia)  | 106 103         | 105 448        | 99 206          |
| Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania | 140 857         | 136 183        | 131 151         |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów  | - 3 457         | - 4 021        | - 4 825         |
| <b>Razem</b>  | <b>137 400</b>  | <b>132 162</b> | <b>126 326</b>  |

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 0 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 564 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

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

## 18. Pożyczki i kredyty bankowe

|  | w tys. zł       |         |                 |
|--|-----------------|---------|-----------------|
|  | półrocze / 2011 | 2010    | półrocze / 2010 |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)  | 1 577           | -       | 6 316           |
| Kredyty bankowe  | 179 820         | 194 345 | 224 723         |
| Kredyty z terminem wymagalności:   |                 |         |                 |
| na żądanie lub w okresie do 1 roku   | 69 992          | 16 914  | 35 711          |
| Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych) |                 |         |                 |
| Kredyty wymagane po 12 miesiącach  | 111 405         | 177 431 | 195 328         |

| Struktura walutowa kredytów               | w tys.         |                |   |    |
|---|----------------|----------------|---|----|
|   | Razem          | zł             | € | \$ |
| <b>30 czerwca 2011</b>                    | <b>181 397</b> | <b>181 397</b> |   |    |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | 1 577          | 1 577          |   |    |
| Kredyty bankowe                           | 179 820        | 179 820        |   |    |
| <b>31 grudnia 2010</b>                    | <b>194 345</b> | <b>194 345</b> |   |    |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | -              | -              |   |    |
| Kredyty bankowe                           | 194 345        | 194 345        |   |    |
| <b>30 czerwca 2010</b>                    | <b>231 039</b> | <b>231 039</b> |   |    |

|   |         |         |  |  |
|---|---------|---------|--|--|
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | 6 316   | 6 316   |  |  |
| Kredyty bankowe                           | 224 723 | 224 723 |  |  |

### Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

|   | w tys. zł       |                |                 |
|---|-----------------|----------------|-----------------|
|   | półrocze / 2011 | 2010           | półrocze / 2010 |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | 1 577           | -              | 6 316           |
| Kredyty bankowe                           | 179 820         | 194 345        | 224 723         |
| <b>Razem</b>                              | <b>181 397</b>  | <b>194 345</b> | <b>231 039</b>  |

### 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 | 3 780 000                | PLN     | -                                 | PLN     | Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji bankowych   | -                        | 23 września 2004 – 20 kwietnia 2012   | 1. Weksel własny in Blanco<br>2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych<br>3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.   |
| Fortis Bank             | Warszawa | 20 000 000               | PLN     | 1 577 366                         | PLN     | Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji bankowych oraz zaciągnięcie kredytu w rachunku bieżącym | 5,16%                    | 31 sierpnia 2006 na 10 lat, pierwszy okres udostępnienia kredytu do 29 sierpnia 2007r. Okres kredytowania do 30 sierpnia 2016 roku. | 1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych<br>2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.<br>3. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej  |
| Fortis Bank             | Warszawa | 20 000 000               | PLN     | 10 488 686                        | PLN     | uzależniony od WIBOR 1M + marża banku  | 6,57%                    | 31 sierpnia 2006 - 30 sierpnia 2016   | 1.Zastaw na znaku towarowym słownym i słowno-graficznym WÓLCZANKA<br>2.Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.  |
| Fortis Bank             | Warszawa | 300 000 000              | PLN     | 142 935 400                       | PLN     | WIBOR 1M + marża banku   | 8,58%                    | 29 maj 2008 -05 stycznia 2018   | 1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasach, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych WP3, DCG SA , środkach trwałych )<br>2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się |

|                   |         |             |     |            |     |  |       |   |  |
|-------------------|---------|-------------|-----|------------|-----|--|-------|---|--|
|                   |         |             |     |            |     |  |       |   | w Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie<br>3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji<br>4. Cesja wierzytelności<br>5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej<br>6. Weksel własny in blanco.  |
| Fortis Bank       | Austria | 100 000 000 | PLN | 26 395 381 | PLN | WIBOR 1M + marża banku   | 9,01% | 27 czerwca 2008 - 05 stycznia 2012  | 1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasy, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych WP3, DCG SA, środkach trwałych)<br>2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie<br>3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji<br>4. Cesja wierzytelności<br>5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej. |
| BZ WBK VI Oddział | Poznań  | 149 319     | PLN | -          | PLN | Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie gwarancji bankowych | -     | 22 stycznia 2012 (data wygaśnięcia ostatniej udzielonej przez bank gwarancji) | 1. Kaucja w kwocie 200 tys. zł.<br>2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji  |

Spółka posiada następujące kredyty bankowe:

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

b) wielocelowa linia kredytowa w rachunku bieżącym do wysokości 20.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 31.08.2006r. na kwotę 10.000 tys. zł., podwyższenie linii kredytowej do 20.000 tys. zł. - aneks nr 1 z dnia 11.06.2007 roku oraz podwyższenie linii kredytowej do 24.000 tys. zł. - aneks nr 2 z dnia 03.04.2008 roku, obniżenie do 20.000 tys. zł. - aneks nr 3 z dnia 30.09.2008r.- pierwszy okres udostępnienia kredytu 29.08.2007 r. Spłata kredytu nastąpi 30.08.2016 r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

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

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

poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności przyszłych i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibar 1M + marża banku.

e) Kredyt nieodnawialny w wysokości 100.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 27.06.2007r. Spłata kredytu nastąpi 05.01.2012 r. Kredyt zabezpieczony został zastawem rejestrowym na aktywach spółki, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności przyszłych i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibar 1M + marża banku.

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

## 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 2010               | 1 444                         | 3 402                                 | 5 507                            | 913                        | 31 519                          | -         | 42 785        |
| - utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego   | 47                            | 1 124                                 | 23                               | -                          | -                               | -         | 1 194         |
| - rozwiązanie rezerw                          | - 1 111                       | - 3 963                               | - 358                            | - 496                      | - 2 705                         | -         | - 8 633       |
| <b>Stan na dzień 30 czerwca 2010</b>          | <b>380</b>                    | <b>563</b>                            | <b>5 172</b>                     | <b>417</b>                 | <b>28 814</b>                   | <b>-</b>  | <b>35 346</b> |
| - wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych | 304                           | 563                                   | 5 172                            | 417                        | 6 499                           | -         | 12 955        |
| - wykazane w zobowiązaniach długoterminowych  | 76                            | -                                     | -                                | -                          | 22 315                          | -         | 22 391        |
| Stan na dzień 1 stycznia 2010                 | 1 444                         | 3 402                                 | 5 507                            | 913                        | 31 519                          | -         | 42 785        |
| - utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego   | 1 399                         | 7 296                                 | 23                               | 434                        | 1 331                           | -         | 10 483        |
| - rozwiązanie /wykorzystanie rezerw           | - 1 252                       | - 9 138                               | - 2 450                          | - 496                      | - 5 904                         | -         | - 19 240      |
| <b>Stan na dzień 31 grudnia 2010</b>          | <b>1 591</b>                  | <b>1 560</b>                          | <b>3 080</b>                     | <b>851</b>                 | <b>26 946</b>                   | <b>-</b>  | <b>34 028</b> |
| - wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych | 1 493                         | 1 560                                 | 3 080                            | 851                        | 10 566                          | -         | 17 550        |
| - wykazane w zobowiązaniach długoterminowych  | 98                            | -                                     | -                                | -                          | 16 380                          | -         | 16 478        |
| - Stan na dzień 1 stycznia 2011               | 1 591                         | 1 560                                 | 3 080                            | 851                        | 26 946                          | -         | 34 028        |
| - utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego   | 692                           | 4 570                                 | -                                | -                          | 362                             | -         | 5 624         |
| - rozwiązanie rezerw                          | - 1 176                       | - 5 326                               | - 497                            | - 522                      | - 2 189                         | -         | - 9 710       |
| <b>Stan na dzień 30 czerwca 2011</b>          | <b>1 107</b>                  | <b>804</b>                            | <b>2 583</b>                     | <b>329</b>                 | <b>25 119</b>                   | <b>-</b>  | <b>29 942</b> |
| - wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych | 1 009                         | 804                                   | 2 583                            | 329                        | 9 966                           | -         | 14 691        |
| - wykazane w zobowiązaniach długoterminowych  | 98                            | -                                     | -                                | -                          | 15 153                          | -         | 15 251        |



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

Na saldo rezerw na 30.06.2011 rok składają się:

|   |          |                        |
|---|----------|------------------------|
| - rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne          | -        | 98 tys. zł.            |
| - rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne         | -        | 3 tys. zł.             |
| - rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy     | -        | 1 006 tys. zł.         |
| - rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu | -        | 804 tys. zł.           |
| - rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia              | -        | 329 tys. zł.           |
| - rezerwa na sprawy sporne                              | -        | 2 583 tys. zł.         |
| - rezerwa na udzielone poręczenia                       | -        | 25 119 tys. zł.        |
| <b>Razem</b>  | <b>-</b> | <b>29 942 tys. zł.</b> |

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

## 20. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 3.581 tys. zł. (w okresie od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 roku na kwotę 2.785 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-<br>cze /<br>2011                         | 2010  | półro-<br>cze /<br>2010 | półro-<br>cze /<br>2011                      | 2010   | półrocze<br>/ 2010 | Saldo<br>na<br>30.06.<br>2011          | Saldo<br>na<br>31.12.<br>2010 | Saldo<br>na<br>30.06.<br>2010 | Saldo<br>na<br>30.06.<br>2011      | Saldo<br>na<br>31.12.<br>2010 | Saldo<br>na<br>30.06.<br>2010 |
| Vipo                            | -   | -     | -                       | -  | -      | -                  | 486                                    | 523                           | 599                           | -                                  | -                             | -                             |
| Young                           | -   | -     | -                       | -  | -      | -                  | 109                                    | 117                           | 134                           | -                                  | -                             | -                             |
| Vistula Market Sp.<br>z o.o.    | -   | -     | -                       | -  | -      | -                  | 1 983                                  | 1 983                         | 1 983                         | -                                  | -                             | -                             |
| V&W Production<br>Sp. z o.o.    | -   | 7     | 4                       | -  | -      | -                  | 2 736                                  | 2 736                         | 2 740                         | -                                  | -                             | -                             |
| Trend Fashion Sp.<br>z o. o.    | 206   | 1 112 | 558                     | 1 396  | 12 510 | 6 136              | -                                      | 117                           | -                             | -                                  | 2 474                         | 2 013                         |
| Vicon Sp. z o.o.                | -   | -     | -                       | -  | -      | -                  | 495                                    | 495                           | 495                           | -                                  | -                             | -                             |
| Andre Renard Sp.<br>Z o. o.     | -   | -     | -                       | -  | -      | -                  | -                                      | -                             | -                             | 1                                  | 1                             | 1                             |
| WLC Production 3<br>Sp. z o. o. | 426   | 860   | 427                     | 7 356  | 12 945 | 6 560              | -                                      | 85                            | 85                            | 1 337                              | 661                           | 964                           |
| Galeria Centrum<br>Sp. z o.o.   | -   | 96    | 95                      | -  | -      | -                  | 17 725                                 | 17 725                        | 17 725                        | -                                  | -                             | -                             |
| Fleet Management<br>GmbH        | -   | -     | -                       | -  | -      | 91                 | 88                                     | 175                           | 137                           | -                                  | -                             | -                             |

|   |            |              |              |              |               |               |               |               |               |              |              |              |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| DCG SA  | 242        | 243          | 80           | -            | 36            | 9             | 69            | 262           | 515           | -            | 26           | -            |
| <b>Razem</b>  | <b>874</b> | <b>2 318</b> | <b>1 164</b> | <b>8 752</b> | <b>25 491</b> | <b>12 796</b> | <b>23 691</b> | <b>24 218</b> | <b>24 413</b> | <b>1 338</b> | <b>3 162</b> | <b>2 978</b> |
| Saldo odpisów aktualizujących                       |            |              |              |              |               |               | -23 530       | - 23 575      | -23 571       |              |              |              |
| <b>Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto</b> |            |              |              |              |               |               | <b>161</b>    | <b>643</b>    | <b>842</b>    |              |              |              |

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 28 lipca 2009 r. Vistula Group SA („Spółka”) zawarła umowę ograniczającą rozporządzenie niektórymi akcjami Vistula Group S.A. („Umowa”) z podmiotami powiązanymi, w tym z członkiem Rady Nadzorczej i podmiotami powiązanymi z członkami Rady Nadzorczej, tj. Alma Market SA, WK Investment Wojciech Kruk Spółka Kom-Akc. EK Investment Wojciech

Kruk Sp. Kom. – Akc., ECK Investment sp. C. Ewa Kruk, Ewa Kruk-Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciechem Kruk, której celem było zabezpieczenie kredytu zgodnie z warunkami umowy zmieniającej umowy kredytowe i umowę poręczenia z dnia 28 lipca 2009 r. zawartej przez Spółkę z Fortis Bank S.A./N.V. i Fortis Bank Polska S.A. Na podstawie Umowy akcjonariusze zobowiązali się do zaniechania podejmowania czynności związanych ze zbyciem oraz obciążeniem akcji posiadanych w Spółce w okresie ograniczenia zbywalności, który kończy się najdalej w dniu 29 lutego 2012 r., a ponadto do zdeponowania i zablokowania akcji w depozycie prowadzonym przez Fortis Bank Polska SA. W zamian za ustanowienie wymienionych ograniczeń Spółka zobowiązana jest do zapłaty na rzecz Alma Market SA wynagrodzenia w wysokości 500 tys. złotych rocznie, natomiast w odniesieniu do pozostałych akcjonariuszy w wysokości 500 tys. złotych rocznie proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji, w tym dla członka Rady Nadzorczej Wojciecha Kruka w wysokości 20.067,15 złotych. Wynagrodzenia będą płatne rocznie z dołu. Na dzień 30.06.2011 kwota nierozliczonych sald wyniosła 765 tys. PLN. Rozliczenia następują w formie zapłat przelewem bankowym. Płatności nie są zabezpieczone. Zawarcie powyższej umowy jest elementem porozumienia z Fortis Bank Polska S.A. Spółka otrzymała również zgodę Rady Nadzorczej na zawarcie umowy ograniczającej. Wszelkie kwoty obciążające Spółkę z tytułu powyższej umowy zostaną rozliczone poprzez zmniejszenie agio z emisji akcji skierowanej do Fortis Bank Polska S.A.

**Grzegorz Pilch**

**Aldona Sobierajewicz**

**Mateusz Żmijewski**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

.....  
Główny Księgowy

*Kraków, dnia 30 sierpień 2011 roku*

# VISTULA GROUP

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTULA GROUP  
SPÓŁKA AKCYJNA W I PÓŁROCZU 2011 ROKU.



VISTULA  
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W. KRUK

1 8 4 0

NIECH ŚWIAT SIĘ ZA TOBĄ OGLĄDA

wkruk.pl

DENI CLER  
MILANO

denicler.pl



## **1. INFORMACJE OGÓLNE**

### **1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności**

**Vistula Group Spółka Akcyjna** (dalej również jako „Spółka dominująca” lub „Emitent”) z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, kod: 31-035.

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

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

- sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.Z)
- sprzedaż detaliczna zegarków, zegarów i biżuterii prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.77.Z)
- produkcja pozostałej odzieży wierzchniej (PKD 14.13.Z)
- produkcja wyrobów jubilerskich i podobnych (PKD 32.12.Z)

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

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

### **1.2 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Vistula Group S.A.**

Na dzień 30 czerwca 2011 roku skład Zarządu był następujący:

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

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

#### **Rada Nadzorcza**

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

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

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

### **1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

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

### **1.4 Kontynuacja działalności**

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

## **2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję wartości godziwej za wyjątkiem pozycji rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych 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 2011 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

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

pasywów, których nie można jednoznacznie określić na podstawie innych źródeł. Zasadność powyższych szacunków i założeń jest weryfikowana na bieżąco.

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

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

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

## **Segmenty działalności**

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

### **Segment odzieżowy**

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

Czołowe marki własne stanowią:

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

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

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

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

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

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

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

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

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



### Segment jubilerski

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

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

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

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

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

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

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

### **3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Vistula Group S.A. w okresie od przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego.**

#### **1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2011 roku w dniu 31.08.2011 r.**

Na dzień 31.08.2011 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 111.551.355 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 111.551.355 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

| 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”   | 21 870 000                        | 19,61                              | 21 870 000           | 19,61  |
| 2   | ING Otwarty Fundusz Emerytalny  | 10 770 609                        | 9,66                               | 10 770 609           | 9,66   |
| 3   | WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk | 10 379 359                        | 9,30                               | 10 379 359           | 9,30   |
| 4   | ALMA MARKET S.A.  | 10 327 851                        | 9,26                               | 10 327 851           | 9,26   |
| 5   | BNP PARIBAS BANK POLSKA SA  | 8 247 423                         | 7,39                               | 8 247 423            | 7,39   |

**2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od dnia przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2011 roku (16.05.2011 r.)**

a)

| Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” | Liczba posiadanych akcji (w szt.) | Udział w kapitale zakładowym (w%) | Liczba głosów na WZA | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %) |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------|--|
| Stan na dzień 31.08.2011                      | 21 870 000                        | 19,61                             | 21 870 000           | 19,61  |
| Stan na dzień 16.05.2011                      | 20 233 952                        | 18,14                             | 20 233 952           | 18,14  |

b)

| Pioneer Pekao Investment Management S.A. | Liczba posiadanych akcji (w szt.) | Udział w kapitale zakładowym (w%) | Liczba głosów na WZA | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %) |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------|--|
| Stan na dzień 31.08.2011                 | brak danych                       | brak danych                       | brak danych          | brak danych                                  |
| Stan na dzień 16.05.2011                 | 6 403 589                         | 5,74                              | 6 403 589            | 5,74   |

**3) Zestawienie stanu posiadania akcji Vistula Group S.A. i uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie ich posiadania w okresie od przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę.**

a) akcje Spółki posiadane przez osoby zarządzające

| Zarząd Spółki                             | Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2011 r. (31.08.2011) | Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2011 r. (16.05.2011) |
|---|---|--|
| Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu           | 200 001   | 100 001  |
| Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu | 64 354  | 64 354   |
| Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu    | 351 962   | 351 962  |

**b) warranty subskrypcyjne serii C posiadane przez osoby zarządzające uprawniające do objęcia akcji nowej emisji serii J, wyemitowane przez Spółkę na podstawie uchwały Nr 27/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. z dnia 29.06.2009 roku w sprawie 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**

| Zarząd Spółki                             | Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2011 r. (31.08.2011) | Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2011 r. (16.05.2011) |
|---|---|--|
| Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu           | 430.620   | 430.620  |
| Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu | 175.657   | 175.657  |
| Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu    | 231.022   | 231.022  |

**c) akcje Spółki posiadane przez osoby nadzorujące**

| Rada Nadzorcza Spółki   | Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2011 r. (31.08.2011) | Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2011 r. (16.05.2011) |
|---|---|--|
| Wojciech Kruk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, samodzielnie oraz jako współnik spółek<br>WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna,<br>EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna,<br>ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk,<br>Ewa Kruk – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk | 10.379.359  | 10.379.359   |

#### 4. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres I półrocza 2011 roku

##### Zarząd

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

##### Rada Nadzorcza

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

Wynagrodzenia łącznie z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych wyniosły za I półrocze 2011 roku 138 tys. zł.

W Grupie funkcjonuje program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Spółki, szczegółowe informacje na temat programu i jego warunków znajdują się w nocie 39 sprawozdania finansowego. Osobom zarządzającym przysługują świadczenia określone w umowach o pracę.

#### 5. Istotne wydarzenia w okresie I półrocza 2011 i po dniu bilansowym

1. W dniu 16.06.2011 roku w raporcie bieżącym nr 8/2011 Spółka poinformowała na podstawie zawiadomienia otrzymanego od Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie („PPIM”) o spadku łącznego zaangażowania do poziomu 4,91% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych. Ponadto PPIM poinformował Spółkę, że akcjonariuszem posiadającym wskazaną powyżej liczbę akcji na Walnym Zgromadzeniu Spółki jest Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty utworzony przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2. W dniu 30.06.2011 roku w raporcie bieżącym nr 12/2011 Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 30 czerwca 2011 roku dokonała wyboru Zarządu Spółki na okres nowej wspólnej kadencji rozpoczynającej się w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2010, które miało miejsce w dniu 30 czerwca 2011 roku. Zgodnie z treścią podjętych jednomyślnie uchwał Rady Nadzorczej do Zarządu Spółki na okres nowej, wspólnej kadencji powołani zostali:

Pan Grzegorz Pilch na stanowisko Prezesa Zarządu;

Pani Aldona Sobierajewicz na stanowisko Wiceprezesa Zarządu;

Pan Mateusz Żmijewski na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

## 6. Wyniki finansowe Grupy Vistula Group za I półrocze 2011 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za I półrocze 2011 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym DCG S.A. Nie obejmują danych Trend Fashion Sp. z o.o.

Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze roku 2010 roku obejmują wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A., wyniki podmiotów zależnych w tym DCG S.A. oraz Trend Fashion Sp. z o.o. Poza powyższym nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Grupy Kapitałowej.

Na koniec I półrocza 2011 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zwiększyła się do poziomu ok. 24,1 tys. m<sup>2</sup>. Zmiana powierzchni sieci detalicznej to przede wszystkim efekt jej rozwoju w obszarze segmentu jubilerskiego. Spadek w segmencie odzieżowym jest wynikiem likwidacji sieci salonów licencyjnych oraz salonów, które trwale utraciły zdolność generowania zysku operacyjnego w obrębie salonów firmowych marki Vistula, Wólczanka. W okresie I półrocza 2011 roku Grupa otworzyła 8 salonów o powierzchni ok. 0,4 tys. m<sup>2</sup>, z czego 0,3 tys. m<sup>2</sup> (6 salonów) dotyczyło segmentu jubilerskiego.

### **Powierzchnia sklepowa (stan na koniec okresu):**

|                     | '000 m <sup>2</sup> |             |
|---------------------|---------------------|-------------|
|                     | 30.06.2011          | 30.06.2010  |
| Segment odzieżowy   | 17,2                | 17,5        |
| Segment jubilerski  | 6,9                 | 6,5         |
| <b>Ogółem detal</b> | <b>24,1</b>         | <b>24,0</b> |

### *Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula*

| Pozycja                | I H 2011 | I H 2010 |
|------------------------|----------|----------|
| Przychody ze sprzedaży | 176 367  | 163 646  |
| EBIT                   | 11 483   | 11 852   |
| EBIT D/A               | 18 786   | 20 088   |
| Wynik finansowy netto  | 42       | 1 104    |

## **Przychody ze sprzedaży**

W I półroczu 2011 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 176,4 mln PLN zł i były o 12,7 mln PLN (7,8%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

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

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

### *Segment odzieżowy*

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w I półroczu 2011 roku wyniosły 109,9 mln PLN i były o 10,4 mln PLN (tj. o 10,5 %) wyższe od przychodów osiągniętych w I półroczu 2010 roku. Powyższy wzrost sprzedaży związany jest ze wzrostem detalicznej sprzedaży w salonach Vistula: +7,7 mln PLN (tj. o 18%), oraz Wólczanka: + 2,4 mln PLN (tj. o 15%), co przy aktualnej sieci sprzedaży oznaczało osiągnięcie dynamiki w zakresie sprzedaży oraz marży brutto z 1 m2 na poziomie przekraczającym 20%.

Pomimo wzrostu kosztów operacyjnych segmentu związanych ze zwiększonymi nakładami na promocję i marketing zysk operacyjny segmentu odzieżowego w I półroczu 2011 roku uległ zwiększeniu o 1,6 mln PLN (tj. o 9%) w stosunku do wyników I półrocza 2010 roku.

### *Segment jubilerski*

W I półroczu roku 2011 Spółka zanotowała również wzrost przychodów w segmencie jubilerskim, którego sprzedaż wyniosła 64,6 mln PLN i była o 1 mln PLN (tj. o 2%) wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego (w samym 2Q 2011 wzrost o 1,8 mln PLN (tj. o 5,3%). Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki tego segmentu był poziom osiągniętej marży, która w ujęciu procentowym obniżyła się do poziomu 52,5 % generując obniżenie wyniku segmentu o 1,8 mln PLN. Powodem tego, były zmiany w strukturze sprzedaży (malejący udział złota a rosnący bizuterii srebrnej i zegarków). Należy jednak zwrócić uwagę iż w 2Q 2011 tendencja ta zaczęła się odwracać i okres ten przyniósł poprawę sprzedaży we wszystkich trzech branżach.

Dodatkowo wynik segmentu został obciążony kosztami intensywnej kampanii marketingowej marki W.KRUK głównie w prasie i telewizji, co wraz ze wzrostem kosztów handlowych wynikającym z uruchamiania nowych salonów jubilerskich - zwiększenia sieci sprzedaży - wpłynęło na obniżenie wyniku segmentu o 5,1 mln PLN.

Łącznie zysk segmentu jubilerskiego w I półroczu 2011 roku wyniósł 10 mln PLN.

### Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie I półrocza 2011 roku wyniosły 20,5 mln PLN, w stosunku do 20,3 mln PLN w analogicznym okresie roku 2010.

Koszty sprzedaży w 2011 roku wyniosły 66,5 mln PLN, i były wyższe o 6,3 mln PLN (10,5%) w stosunku do kosztów poniesionych w roku 2010. Poza wzrostem kosztów związanych ze zwiększeniem powierzchni handlowej oraz zwiększonym udziałem powierzchni salonów jubilerskich, generujących wyższe koszty operacyjne niż salony odzieżowe, istotną pozycję stanowią wydatki na reklamę i marketing, których poziom w okresie pierwszych 6 miesięcy 2011 roku uległ zwiększeniu o 2,5 mln PLN.

### **Wynik operacyjny.**

W roku 2011 roku Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 11,5 mln w stosunku do 11,9 mln PLN w I połowie roku 2010 roku.

### Koszty finansowe

Koszty finansowe w I półroczu 2011 roku wyniosły 10,8 mln PLN w stosunku do 11,2 mln PLN w 2010 roku. Spadek kosztów finansowych związany jest z obniżeniem zadłużenia odsetkowego, którego poziom, pomiędzy 30.06.2010 a 30.06.2011, uległ zmniejszeniu o 17,5 mln PLN, z czego 3,7 mln PLN przypada na zobowiązania wykonane przez Vistula Group S.A. w ramach umów poręczeń za upadłą Galeria Centrum Sp. z o.o.

### Struktura i charakterystyka bilansu

#### **Bilans**

|   | w tys. zł       |                 | Udział %        |                 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | półrocze / 2011 | półrocze / 2010 | półrocze / 2011 | półrocze / 2010 |
| <b>Aktywa</b>   |                 |                 |                 |                 |
| <b>Aktywa trwałe</b>  | <b>446 187</b>  | <b>459 303</b>  | <b>71,4%</b>    | <b>73,9%</b>    |
| W tym: Rzeczowe aktywa trwałe   | 64 221          | 76 190          | 10%             | 12%             |
| <b>Aktywa obrotowe</b>  | <b>179 148</b>  | <b>162 032</b>  | <b>29%</b>      | <b>26%</b>      |
| w tym: Zapasy   | 149 277         | 137 233         | 24%             | 22%             |
| w tym: Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności             | 23 462          | 17 446          | 4%              | 3%              |
| w tym: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                       | 4 944           | 5 998           | 1%              | 1%              |
| <b>Aktywa razem</b>   | <b>625 335</b>  | <b>621 335</b>  | <b>100%</b>     | <b>100%</b>     |
| <b>Pasywa</b>   |                 |                 |                 |                 |
| <b>Kapitał własny</b>   | <b>302 198</b>  | <b>299 340</b>  | <b>48%</b>      | <b>48%</b>      |
| w tym: Zysk netto za rok bieżący  | 42              | 1 104           | 0%              | 0%              |
| <b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>                              | <b>128 529</b>  | <b>220 060</b>  | <b>21%</b>      | <b>35%</b>      |
| w tym: Kredyty i pożyczki długoterminowe  | 111 405         | 195 328         | 18%             | 31%             |
| <b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>                             | <b>194 608</b>  | <b>101 935</b>  | <b>31%</b>      | <b>16%</b>      |
| w tym: Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania         | 54 367          | 47 896          | 9%              | 8%              |
| w tym: Kredyty i pożyczki krótkoterminowe                                       | 75 443          | 40 813          | 12%             | 7%              |
| w tym: Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje) | 50 000          | 0               | 8%              | -               |
| <b>Pasywa razem</b>   | <b>625 335</b>  | <b>621 335</b>  | <b>100%</b>     | <b>100%</b>     |



| <b>Wskaźniki</b>                | <b>półrocze / 2011</b> | <b>półrocze / 2010</b> |
|---------------------------------|------------------------|------------------------|
| stopa zadłużenia                | 0,5                    | 0,5                    |
| wskaźnik płynności              | 0,9                    | 1,6                    |
| wskaźnik podwyższonej płynności | 0,2                    | 0,2                    |

W strukturze aktywów na przestrzeni minionego roku widoczny jest spadek wartości aktywów trwałych oraz wzrost wartości majątku obrotowego.

Zmiana wartości aktywów trwałych to przede wszystkim efekt sprzedaży wybranych składników majątku. Wzrost wartości zapasów oraz należności w porównywalnych okresach związany jest z przyjętymi założeniami odnośnie wzrostu przychodów w kolejnych okresach oraz zwiększeniem przychodów w segmencie hurtowym.

W strukturze pasywów widoczny jest spadek długoterminowych zobowiązań oraz wzrost zobowiązań krótkoterminowych. Zmiana w strukturze finansowania działalności wynika w głównej mierze z realizowanych harmonogramów spłat zadłużenia kredytowego. Jednocześnie w zobowiązaniach krótkoterminowych istotną pozycję stanowią zobowiązania z tytułu emisji obligacji w kwocie 50 mln PLN, których termin zapadalności przypada na grudzień bieżącego roku. Wzrost wartości zobowiązań handlowych stanowi źródło finansowania zwiększonej wartości majątku obrotowego.

W porównywalnych okresach nie zanotowano zmiany wskaźników zadłużenia, pogorszeniu uległy natomiast wskaźniki płynności, na których wartość największy wpływ miał wzrost zobowiązań krótkoterminowych, w tym przede wszystkim zobowiązań kredytowych przypadających do spłaty w najbliższych 12 miesiącach.

Szczegółowy opis poszczególnych składników bilansu zawarty został w notach do sprawozdania finansowego.

#### Istotne pozycje pozabilansowe

Istotne pozycje pozabilansowe wskazane zostały w Notach Nr 37 oraz 37a do sprawozdania finansowego.

#### Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

##### *Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego*

Rozwój Grupy Kapitałowej bezpośrednio uzależniony jest od wielkości popytu konsumpcyjnego, który jest kształtowany m.in. przez dochody i poziom zadłużenia gospodarstw domowych, stopę bezrobocia, poziom stóp procentowych, wskaźnik nastrojów konsumenckich. W przypadku znaczącego pogorszenia tych parametrów ekonomicznych będzie to miało istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową

### *Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej*

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

### *Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji*

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

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

### *Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży*

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

### *Ryzyko związane z utratą wartości aktywów.*

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

### *Ryzyko kursowe*

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Ponadto grupa posiada podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak i inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów PLN/EUR. W pierwszym półroczu 2011 roku szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Grupy, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 12,5 mln EUR oraz 4,1 mln USD.

### *Ryzyko wzrostu cen surowców*

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

### *Ryzyko stóp procentowych*

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

### *Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej i ryzyko płynności*

Umowa kredytowa z Fortis Bank Polska S.A. oraz Fortis Bank SA/N.V. z dnia 28 lipca 2009 roku zawarta została wg standardów Loan Market Association i zawiera szereg konwenantów do realizacji których zobowiązuje Spółkę. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja konwenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umowy przez bank finansujący. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

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

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

### Rynki zbytu

Grupa Kapitałowa oferuje swoje produkty głównie odbiorcom detalicznym poprzez sieć salonów firmowych. Dominującym rynkiem zbytu dla spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta jest rynek krajowy.

### Źródła zaopatrzenia

Do produkcji na rynek krajowy Emitent wykorzystywał w 2011 roku głównie surowce pochodzenia zagranicznego. Krajowe źródła zaopatrzenia surowców wykorzystywanych do produkcji wyrobów stanowiły mniejszość. Źródła zaopatrzenia tkanin, oraz wyrobów jubilerskich dodatków były zdwersyfikowane – żaden z dostawców nie przekroczył progu 10% udziału w dostawach ogółem.

#### 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 Kapitałowa posiada zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W ocenie Zarządu Spółki dominującej nie występują zagrożenia w zakresie obsługi i spłat zaciągniętych zobowiązań.

#### Wykorzystanie wpływów z emisji

W miesiącu sierpniu 2010 roku Spółka informowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii A. Cel emisji obligacji w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach nie został oznaczony. Uchwałą Zarządu Spółki postanowiono jednakże, że środki uzyskane w wyniku emisji obligacji zostaną przeznaczone w części, na zmianę obecnych źródeł finansowania poprzez refinansowanie części zadłużenia Spółki, a w pozostałej części środki pozyskane z emisji obligacji zostaną przeznaczone na zwiększenie kapitału obrotowego, co zostało zrealizowane.

#### **Realizacja publikowanych prognoz**

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2011 rok.

### **7. Planowane działania rozwojowe**

Grupa Kapitałowa konsekwentnie realizuje obraną strategię organicznego rozwoju, której założeniem jest wzrost przychodów detalicznych oraz zwiększenie efektywności funkcjonującej sieci sprzedaży dzięki działaniom w zakresie doskonalenia oferty produktowej pod wzglę-

dem wzorniczym i jakościowym oraz dalszej poprawie poziomu obsługi klienta. Niezmiennym celem strategicznym będzie utrzymanie dyscypliny kosztowej w obszarze kosztów ogólnych Vistula Group S.A. Do końca roku 2011 Grupa otworzy 14 placówek o łącznej powierzchni ok. 1000 m<sup>2</sup> w tym 700 m<sup>2</sup> w segmencie odzieżowym. Rozwój sieci podobnie jak w roku ubiegłym będzie finansowany ze środków pochodzących z działalności operacyjnej.

W roku 2011 Grupa Kapitałowa zamierza maksymalnie wykorzystać potencjał funkcjonującej sieci, dzięki wzrostowi aktywności marketingowej w szczególności poprzez reklamę prasową, telewizyjną oraz w internecie. Planowane są działania w obrębie wszystkich marek, a ich założeniem jest zwiększenie sprzedaży oraz umocnienie posiadanych pozycji rynkowych w obrębie segmentów jubilerskiego oraz odzieżowego.

W obrębie segmentu jubilerskiego działania mające na celu zwiększenie atrakcyjności bieżącej oferty polegać będą głównie na wprowadzeniu i promocji nowych kolekcji wizerunkowych zarówno w złocie jak i srebrze oraz na znaczącym urozmaiceniu wzorniczym i ilościowym oferowanej biżuterii brylantowej. Nowe kolekcje wykorzystywać będą innowacyjne materiały i technologie wykończenia, co pozwoli utrzymać pozycję lidera rynku wyznaczającego standardy obsługi i oferty na najwyższym światowym poziomie.

W obrębie segmentu odzieżowego główny nacisk położony zostanie na intensyfikację komunikacji w miejscu sprzedaży, rozwój oferty marki casualowej Vistula RED oraz kampanię medialną, która ma się przyczynić do zwiększenia ilości wejść do salonów.

W najbliższych miesiącach spodziewamy się podtrzymania obecnych trendów sprzedażowych w segmencie odzieżowym, co będzie skutkowało znaczącym zwiększeniem rentowności salonów a tym samym poprawą zysku operacyjnego Grupy.

Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami spółka realizuje plan zmniejszenia zadłużenia. W tym celu podpisała warunkowe, przedwstępne umowy sprzedaży części posiadanych przez spółkę nieruchomości. Zgodnie z treścią zawartych umów przynajmniej jedna z transakcji powinna zostać zamknięta w III kwartale bieżącego roku. Planowana transakcja będzie miała pozytywny wpływ na wynik finansowy spółki. Środki ze planowanych transakcji zostaną przeznaczone na zmniejszenie zadłużenia.

## **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 sytuacji oraz osiągnięć emitenta w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

**Grzegorz Pilch**

**Aldona Sobierajewicz**

**Mateusz Żmijewski**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

*Kraków, dnia 30 sierpnia 2011 roku*