

# VISTULA GROUP

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA ROK 2009



VISTULA

[www.vistula.pl](http://www.vistula.pl)

WÓLCZANKA

[www.wolczanka.com.pl](http://www.wolczanka.com.pl)

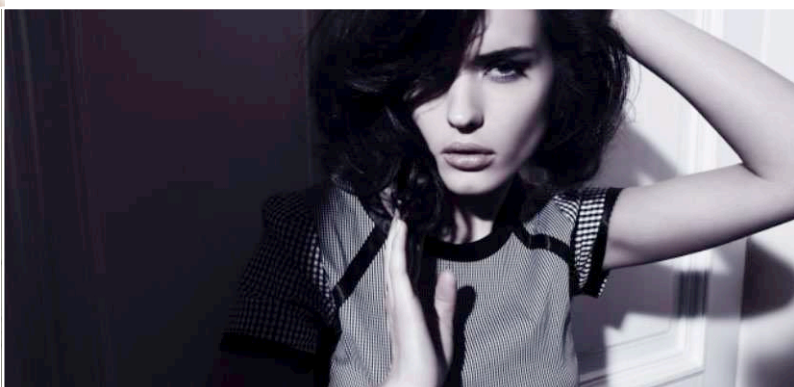


W.KRUK  
1 8 4 0

[www.wkruk.pl](http://www.wkruk.pl)

DENI CLER  
MILANO

[www.denicler.pl](http://www.denicler.pl)



**VISTULA GROUP**  
**SPÓŁKA AKCYJNA**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 12 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ  
31 GRUDNIA 2009  
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI  
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

**Kraków, 22 marzec 2010**

### **Spis treści**

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	4
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	7
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	9
1. INFORMACJE OGÓLNE .....	9
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	10
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....	12
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	26
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne .....	28
Nota 4a Koszty wynagrodzeń .....	29
Nota 5 Przychody finansowe .....	29
Nota 6 Koszty finansowe .....	29
Nota 7 Podatek dochodowy .....	30
Nota 10 Zysk na akcję .....	30
Nota 11 Wartość firmy .....	31
Nota 12 Inne wartości niematerialne .....	32
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe .....	34
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne .....	35
Nota 15 Jednostki zależne .....	36
Nota 15a Jednostki pozostałe (udziały i akcje) .....	37
Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe .....	38
Nota 18 Zapasy .....	38
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	38
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	41
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe .....	42
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe .....	47
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe .....	47
Nota 25 Podatek odroczony .....	48
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....	49
Nota 27 Inne zobowiązania .....	49
Nota 28 Rezerwy .....	50
Nota 29 Kapitał Akcyjny .....	51
Nota 30 Kapitał zapasowy .....	52
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny .....	52
Nota 33. Pozostałe kapitały (rezerwy) .....	53
Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy .....	53
Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe .....	54
Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe .....	55
Nota 39 Płatności regulowane akcjami .....	55
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej .....	57
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi .....	58
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne .....	60
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości .....	63
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	63
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane .....	63
7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej .....	63
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	63
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje .....	64
10. Informacje o instrumentach finansowych .....	64
11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2009 roku .....	64
12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń .....	64
13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki .....	66

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł			
		2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał / 2008
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1, 2</b>	<b>332 409</b>	<b>289 637</b>	<b>91 153</b>	<b>114 755</b>
Koszt własny sprzedaży	4	161 263	136 876	42 013	48 979
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		171 146	152 761	49 140	65 776
Pozostałe przychody operacyjne	1	60 175	881	13 200	212
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	1 132	1 806		729
Koszty sprzedaży	4	126 472	115 372	35 759	50 181
Koszty ogólnego zarządu	4	39 424	38 066	8 560	11 499
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				157	
Pozostałe koszty operacyjne	4	18 822	101 606	9 780	97 458
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		47 735	- 99 596	8 084	- 92 421
Przychody finansowe	1, 5	1 639	2 120	1 385	1 065
Koszty finansowe	6	26 663	54 856	5 130	42 978
Zysk (strata) brutto		22 711	- 152 332	4 339	- 134 334
Podatek dochodowy	7	- 6 126	- 650	- 483	490
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>		<b>28 837</b>	<b>- 151 682</b>	<b>4 822</b>	<b>- 134 824</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		103 620 272	81 227 708	104 558 975	84 222 403
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		112 904 031	83 854 375	119 615 022	86 849 070
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą					
- podstawowy		0,28	- 1,87	0,05	- 1,60
- rozwodniony		0,26	- 1,81	0,04	- 1,55

### SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	w tys. zł			
		2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał / 2008
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>		<b>28 837</b>	<b>- 151 682</b>	<b>4 822</b>	<b>- 134 824</b>
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Pod. dochodowy związany z pozycji prezent. w innych całk. dochodach		-	-	-	-
<b>Całkowity dochód</b>		<b>28 837</b>	<b>- 151 682</b>	<b>4 822</b>	<b>- 134 824</b>

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień 31 grudnia 2009 roku**

	Nota	w tys. zł	
		2009	2008
Aktywa			
Aktywa trwałe		459 538	459 275
Wartość firmy	11	242 591	242 348
Inne wartości niematerialne	12	118 577	118 795
Rzeczowe aktywa trwałe	13	63 760	69 846
Nieruchomości inwestycyjne	14	9 688	10 000
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	-
Należności długoterminowe – wpłacone kaucje		632	186
Udziały i akcje	15	6 984	6 986
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	17 302	11 035
Pozostałe aktywa trwałe	24	-	75
Aktywa obrotowe		175 689	222 141
Zapasy	18	135 785	156 712
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	19 821	43 765
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	243	410
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	19 652	19 744
Inne aktywa krótkoterminowe		-	86
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	188	1 424
Aktywa razem		635 227	681 416
Pasywa			
Kapitał własny		293 257	225 353
Kapitał podstawowy	29	24 541	22 892
Kapitał zapasowy	30	226 349	345 019
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	3 717	3 908

Pozostałe kapitały	33	9 813	7 323
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	34	-	- 2 107
Niepodzielony wynik finansowy	34	28 837	- 151 682
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>293 257</b>	<b>225 353</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>205 447</b>	<b>18 159</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		-	19
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	1 593	4 465
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	203 854	13 675
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 471	1 330
Rezerwy długoterminowe	28	16 516	126
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>		<b>223 434</b>	<b>19 615</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>92 267</b>	<b>344 323</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu		2 741	2 943
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	52 086	61 543
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	20 496	277 786
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	16 944	2 051
Rezerwy krótkoterminowe	28	26 269	92 125
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>		<b>118 536</b>	<b>436 448</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>341 970</b>	<b>456 063</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>635 227</b>	<b>681 416</b>
Wartość księgowa		293 257	225 353
Liczba akcji		111 551 355	103 303 932
Wartość księgowa na jedną akcję		2,63	2,18
Rozwodniona liczba akcji		119 615 022	105 930 599
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		2,45	2,13

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

	w tys. Zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 01.01.2008</b>	<b>18 275</b>	<b>249 162</b>	<b>4 014</b>	<b>1 972</b>	<b>19 435</b>	<b>292 858</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2008 roku</b>						
Zmiana wyceny znaku towarowego W. Kruk pomiędzy dniami kolejnych nabyć przypadająca na nabywane akcje				3 379		3 379
Sprzedaż środków trwałych		107	- 107			
Podział zysku netto		21 541			- 21 541	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 151 682	- 151 682
Wycena programu opcyjnego				1 972		1 972
Emisja akcji	4 617	74 209				78 826
Wyemitowane opcje na akcje						
<b>Saldo na 31.12.2008</b>	<b>22 892</b>	<b>345 019</b>	<b>3 908</b>	<b>7 323</b>	<b>- 153 789</b>	<b>225 353</b>
Korekta błędu podstawowego						
Zmiana zasad rachunkowości						
<b>Saldo na 31.12.2008 po korekcie</b>	<b>22 892</b>	<b>345 019</b>	<b>3 908</b>	<b>7 323</b>	<b>- 153 789</b>	<b>225 353</b>
<b>Saldo na 01.01.2009</b>	<b>22 892</b>	<b>345 019</b>	<b>3 908</b>	<b>7 323</b>	<b>- 153 789</b>	<b>225 353</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2009 roku</b>						
Sprzedaż środków trwałych		191	- 191			
Podział zysku netto		- 153 789			153 789	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					28 837	28 837
Wycena programu opcyjnego				2 490		2 490
Emisja akcji	1 649	34 928				36 577
Wyemitowane opcje na akcje						
<b>Saldo na 31.12.2009</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>

# SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

	Nota	w tys. zł	
		2009	2008
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		28 837	- 151 682
Korekty:			
Amortyzacja		16 118	11 973
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		- 1 132	- 2 206
Koszty z tytułu odsetek		22 475	16 898
Zmiana stanu rezerw		- 49 325	84 418
Zmiana stanu zapasów		20 927	- 63 978
Zmiana stanu należności		21 947	4 738
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		- 12 832	52 899
Inne korekty (otrzymane odsetki i dywidendy, podwyższenie kapitału, wycena opcji)		7 060	63 897
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		54 075	16 957
Podatek dochodowy zapłacony		-	- 12 774
Odsetki zapłacone		- 22 475	- 16 898
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		31 600	- 12 715
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		48	919
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		86	80
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-



Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		-	38
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		3 787	5 654
Wpływy z tytułu zaliczki na sprzedaż nieruchomości		-	1 800
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 wartości niematerialnych		- 3 675	- 2 968
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 14 691	- 13 059
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-	-
Nabycie spółki W.Kruk		-	- 295 290
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym		-	- 7 440
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>- 14 445</b>	<b>- 310 266</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		36 578	45 694
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		7 046	298 430
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
Splaty kredytów i pożyczek		- 57 957	- 52 051
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 2 914	- 2 408
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>- 17 247</b>	<b>289 665</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>		<b>- 92</b>	<b>- 33 316</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>19 744</b>	<b>53 060</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		- 8	81
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>21</b>	<b>19 652</b>	<b>19 744</b>

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 7 060 tys. zł. składa się:

– podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	2 490 tys. zł.
– odpis aktualizujący środki trwałe , likwidacja (leasing kapitał ) i WNIP	-	4 617 tys. zł.
– otrzymane odsetki	-	48 tys. zł.
– wycena udziałów	-	1 tys. zł.
<b>Razem:</b>	<b>-</b>	<b>7 060 tys. zł.</b>

# **INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

## **1. INFORMACJE OGÓLNE**

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

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

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

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

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

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

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

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

### **1.2 Skład Zarządu i Rady nadzorczej**

#### **Zarząd**

Na dzień 31 grudnia 2009 roku skład Zarządu był następujący:

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

W okresie od 31 grudnia 2009 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

#### **Rada Nadzorcza**

Na dzień 31 grudnia 2009 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 31 grudnia 2009 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

### **1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 22 marca 2010 roku.

### **1.4 Kontynuacja działalności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 grudnia 2009 roku. W opinii zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

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

Podstawę sporządzenia niniejszego 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).

Sprawozdanie finansowe za 2009 rok sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

Sprawozdanie finansowe za 2009 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku i na dzień 31 grudnia 2009 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku i na dzień 31 grudnia 2008 roku.

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

Sprawozdanie finansowe za 2009 rok, jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące wyłącznie Spółki jako jednostki sporządzającej samodzielne sprawozdanie. W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne spra-

wozdzania finansowe. Emitent jest jednostką dominującą oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 2009 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

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

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

Za wyjątkiem kwestii opisanej powyżej, w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku nie dokonano w Spółce zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

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

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

**Nowe standardy i interpretacje oraz zmiany do standardów lub interpretacji, które nie są jeszcze obowiązujące i nie zostały wcześniej zastosowane:**

Poniższe standardy (interpretacje) wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej) na

dzień 31 grudnia 2009 roku nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji, MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana oraz MSSF 8 Segmenty operacyjne obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się po lub 1 stycznia 2010 roku, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiany do powyższych standardów nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską;
- Zmiany do MSR 7 Rachunek Przepływów Pieniężnych, MSR 17 Leasing, MSR 36 Utrata wartości aktywów obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się po lub 1 stycznia 2010 roku; na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiany do powyższych standardów nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską;
- Zmiany do MSR 24 Ujawnienie informacji na temat podmiotów powiązanych obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się po lub 1 stycznia 2011 roku, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiany do MSR 24 nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską;
- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja obowiązująca dla okresów rocznych rozpoczynających się po lub 1 lutego 2010 roku, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiany do MSR 32 nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską;
- MSSF 9 Instrumenty Finansowe obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się po lub 1 stycznia 2013 roku, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego MSSF 9 nie został zatwierdzony przez Komisję Europejską.

Pozostałe standardy i interpretacje, które nie weszły w życie (nie wymienione teraz w sprawozdaniu finansowym) nie są istotne z punktu widzenia działalności Spółki. Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale weszły lub wejdą w życie dopiero po dniu bilansowym.

Spółka jest obecnie w trakcie analizy wymogów i zmian w standardach w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniach finansowych sporządzonych za 2010 rok i lata kolejne, jednakże nie przewiduje się, aby wprowadzenie zmienionych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę Vistula Group S.A. zasady rachunkowości."

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

#### **3.1 Transakcje w walutach obcych**

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

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

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

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

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

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

### **3.2 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 Spółka 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 Spółka 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.

### **3.3 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.**

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

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

### **3.4 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.

### **3.5 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 war-



tość 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 kapitałowemu, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciążyła w całości koszty finansowe okresu.

### **3.6 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 połączenia spółek 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.

### **3.7 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.

### **3.8 Udziały i akcje**

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

### **3.9 Utrata wartości aktywów niefinansowych**

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

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

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

Niefinansowe aktywa (oprócz wartości firmy), od których dokonano wcześniej odpisów aktualizujących testowane są na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu. Skutki odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w rachunek zysków i strat za wyjątkiem kwot, uprzednio obniżających kapitał z aktualizacji wyceny, które korygują ten kapitał do wysokości dokonanych jego obniżień.

### **3.10 Zapasy**

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

### **3.11 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.

### **3.12 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.

### **3.13 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 Spółce ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby Spółka generowała w przyszłości zwrot oraz korzyści ekonomiczne dla akcjonariuszy/inwestorów.

Wykorzystanie kapitału jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę wskaźników oraz porównanie sytuacji Spółki na tle branży, w której działa Spółka.

## **3.14 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.

## **3.15 Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce 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.

### **3.16 Leasing**

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki 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 pożytków z tytułu posiadania pozostaje po stronie leasingodawcy dotyczą leasingu operacyjnego.

### **3.17 Przychody**

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można 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 Spółki, 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.

### 3.18 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.

### 3.19 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.

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

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

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

Wartość godziwa przyznanych opcji jest ujmowana w rachunku zysków i strat w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Wartość godziwa opcji jest mierzona na dzień przyznania uprawnień oraz jest ujmowana w okresie nabywania uprawnień. Wartość ta jest mierzona w oparciu o model wyceny Blacka – Scholesa, uwzględniając terminy i warunki przyznania opcji na akcje. Rozwadniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję, jako dodatkowe rozwodnienie akcji.

### **3.21 Segmenty działalności**

Vistula Group S.A. 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 Spółka rozpoznaje dwa podstawowe segmenty działalności – sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów odzieżowych oraz sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów jubilerskich i zegarków.

## ***Opis przedmiotu działalności Grupy Vistula Group***

### Segment odzieżowy

Spółka 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 posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Spółka 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 nową marką, która jest zmodyfikowaną kontynuacją dotychczasowej linii Lettfield, pod którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody.

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

Grupa Vistula Group systematycznie poszerza asortyment artykułów komplementarnych w swoich salonach firmowych obejmujący między innymi ekskluzywną galanterię skórzaną oraz obuwie . Oferowane akcesoria są aktualnie jedną z najszybciej rosnących kategorii i zarazem cechują się wysoką marżą handlową. Od 2005 roku Grupa Vistula Group wprowadziła do swojej oferty również spodnie jeansowe. Grupa Vistula Group prowadzi również działalność produkcyjną we własnych zakładach. Zaopatrują one sieć detaliczną w 60%. Pozostałe 40% oferty Grupy Vistula Group jest zlecana niezależnym podwykonawcom krajowym i zagranicznym.

Działalność produkcyjna części odzieżowej jest zlokalizowana w dwóch zakładach:



Trend Fashion Sp. z o.o. w Myślenicach – zakład zajmuje się produkcją garniturów. Kluczowym przedmiotem działalności Trend Fashion jest realizacja konfekcjonowania na zlecenie Vistula Group. 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 800 tysięcy sztuk odzieży rocznie. Wólczanka Production 3 zajmuje się realizacją zleceń dla Vistula Group oraz podmiotów spoza grupy.

### Segment jubilerski

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

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

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

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

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

Przynajmniej dwukrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim. W 2009 wiosenna kolekcja „Koronki” odwoływała się nie tylko do nowoczesnego wzornictwa, ale przede wszystkim nawiązywała do panującymi trendami w modzie. Zostało to zauważone i docenione przez znawców i stylistów poprzez nadanie tytułu „Doskonałość Mody 2009”. Jesienna kolekcja „Skamieniałe drewno”, podobnie jak wcześniej wprowadzony przez W.KRUK krzemień pasiasty, odkrywa dla jubilerstwa nowy materiał w galeryjnej oprawie. Świąteczna kolekcja „Biała baśń” to największy w historii marki sukces sprzedażowy kolekcji wizerunkowej. Połączenie surowego srebra z naturalnym szlifowanym onyksem zostało przyjęte z entuzjazmem przez Klientki.

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 2009 roku Spółka otworzyła pierwszy w Polsce monoshop marki Rolex na Placu 3 Krzyży w Warszawie, który ma być początkiem szerszej współpracy z tą marką.

Oprócz oferty Rolexa prezentowana jest pełna kolekcja pozostałych renomowanych marek zegarków oraz rozszerzona oferta biżuterii z brylantami.

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

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2009 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,1082 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,3406 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia: 31.01.09 – 4,4392 zł/EUR, 28.02.09 – 4,6578 zł/EUR, 31.03.09 – 4,7013 zł/EUR, 30.04.09 – 4,3838 zł/EUR, 31.05.09 – 4,4588 zł/EUR, 30.06.09 – 4,4696 zł/EUR, 31.07.09 – 4,1605 zł/EUR, 31.08.09 – 4,0998 zł/EUR, 30.09.09 – 4,2226 zł/EUR, 31.10.09 – 4,2430 zł/EUR, 30.11.09 – 4,1431 zł/EUR, 31.12.09 – 4,1082 zł/EUR.

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

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

## 4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

### Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł			
	2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał / 2008
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	330 367	287 016	90 649	114 165
Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych	793	1 090	227	228
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	1 249	1 531	277	362
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>332 409</b>	<b>289 637</b>	<b>91 153</b>	<b>114 755</b>
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	1 132	1 806	-	729
Jednorazowy odpis ujemnej wartości firmy	-		-	-
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	60 175	881	13 200	212
Rozwiązane rezerwy	59 156	197	12 401	-
Przychody finansowe	1 639	2 120	1 385	1 065
<b>Razem</b>	<b>395 355</b>	<b>294 444</b>	<b>105 738</b>	<b>116 761</b>

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

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

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 2009	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	181 550	145 618	5 241	332 409
Marża brutto	84 997	84 885	1 264	171 146
Koszty operacyjne segmentu	69 093	41 978	54 825	165 896
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			42 485	42 485
Przychody i koszty finansowe			- 25 024	- 25 024
Podatek			- 6 126	- 6 126
<b>Wynik netto</b>	<b>15 904</b>	<b>42 907</b>	<b>- 29 974</b>	<b>28 837</b>

Rok poprzedni 2008	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	220 387	62 841	6 409	289 637
Marża brutto	112 250	37 495	3 016	152 761
Koszty operacyjne segmentu	75 876	16 908	60 655	153 439
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			- 98 919	- 98 919
Przychody i koszty finansowe			- 52 735	- 52 735
Podatek			- 650	- 650
<b>Wynik netto</b>	<b>36 374</b>	<b>20 587</b>	<b>- 208 643</b>	<b>- 151 682</b>

Rok bieżący 4 kwartał 2009	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	44 618	45 403	1 132	91 153
Marża brutto	22 798	25 882	459	49 140
Koszty operacyjne segmentu	18 687	11 812	13 820	44 319
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			3 263	3 263
Przychody i koszty finansowe			- 3 745	- 3 745
Podatek			- 483	- 483
<b>Wynik netto</b>	<b>4 111</b>	<b>14 070</b>	<b>- 13 360</b>	<b>4 822</b>

Rok poprzedni 4 kwartał 2008	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	50 350	62 841	1 565	114 755
Marża brutto	27 727	37 495	555	65 776
Koszty operacyjne segmentu	18 674	16 908	26 099	61 680
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			- 96 517	- 96 517
Przychody i koszty finansowe			- 41 913	- 41 913
Podatek			490	490
<b>Wynik netto</b>	<b>9 053</b>	<b>20 587</b>	<b>- 164 464</b>	<b>- 134 824</b>

#### Geograficzne segmenty działalności:

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał /2008
Polska	317 746	262 675	86 873	108 800
Strefa EURO	13 920	25 588	4 178	5 429
Strefa USD	210	377	36	113
Strefa DKK	506	945	60	402
Strefa GBP	27	52	6	12
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>332 409</b>	<b>289 637</b>	<b>91 153</b>	<b>114 756</b>

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

Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Spółki jest typ sprzedawanego towaru.

Spółka w 2009 zastosowała zmieniony przez Ulepszenia Standardów paragraf 23 MSSF 8 opublikowany w kwietniu 2009 roku i nie prezentuje łącznych aktywów i zobowiązań dla każdego segmentu ponieważ dane takie nie są regularnie raportowane dla celów operacyjnych.

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

	w tys. zł			
	2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał /2008
Amortyzacja rzeczowego majątku trwałego	16 118	11 973	4 027	4 441
Zużycie surowców i materiałów	48 785	48 514	10 881	13 191
Wartość sprzedanych towarów	128 378	85 192	34 756	36 841
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 36 313	- 21 586	- 6 487	2 152
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	2 830	9 723	2 756	4 430
Koszty wynagrodzeń	50 226	36 864	12 697	16 728
Pozostałe koszty rodzajowe	13 117	21 483	3 932	9 761
Koszty usług obcych	106 848	107 874	26 526	27 545
Pozostałe koszty operacyjne	15 992	91 883	7 181	93 028
<b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>345 981</b>	<b>391 920</b>	<b>96 269</b>	<b>208 117</b>

## Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni roczny stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą) / Ogólne wynagrodzenie (kwotowo)	w tys. zł			
	2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał /2008
<b>Poszczególne kategorie zatrudnionych w osobach:</b>	<b>1 264</b>	<b>1 096</b>	<b>1 357</b>	<b>1 089</b>
stanowiska nierobotnicze	1 171	982	1 270	979
stanowiska robotnicze	93	114	87	110
<b>Ogólne wynagrodzenie w podziale na (kwotowo):</b>	<b>50 226</b>	<b>36 864</b>	<b>12 697</b>	<b>16 728</b>
Płace	43 047	31 560	10 871	14 568
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 179	5 304	1 826	2 160

## Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł			
	2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał /2008
Odsetki od lokat bankowych	48	919	7	139
Wycena dyskonta	56		-	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	1 308		1 308	
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	-	67	-	-
Zysk z tytułu różnic kursowych	-	- 120	-	- 120
Pozostałe	227	1 254	70	1 046
<b>Razem</b>	<b>1 639</b>	<b>2 120</b>	<b>1 385</b>	<b>1 065</b>

## Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł			
	2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał /2008
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	21 866	18 002	4 464	7 853
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	615	709	122	232
Prowizje od kredytów i gwarancji	3 511	1 314	134	190
Strata z tytułu różnic kursowych	555	3 698	329	3 608
Aktualizacja majątku finansowego	-	30 601	-	30 601
Wycena dyskonta	16	486	16	486
Pozostałe	100	46	65	8
<b>Razem</b>	<b>26 663</b>	<b>54 856</b>	<b>5 130</b>	<b>42 978</b>

## Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł			
	2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał / 2008
<b>Podatek bieżący</b>				
Podatek dochodowy od osób prawnych	-	2 357	-	2 752
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	- 6 126	- 3 007	- 483	- 2 262
Rok bieżący	- 6 126	- 650	- 483	490

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał / 2008
Zysk brutto	22 711	- 152 332	4 339	- 134 824
Hipotetyczny podatek wg ustawowej stawki 19%	4 315	- 28 943	824	- 25 617
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 68 332	- 2 132	- 14 945	2 760
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	24 063	160 121	11 340	146 546
Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłych okresach	21 558	6 749	- 734	-
Podstawa opodatkowania	-	12 406	-	14 482
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	2 357	-	2 752
Efektywna stopa podatkowa	0,00%	- 1 55%	0,00%	- 2,04%

## Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał / 2008
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	28 837	- 151 682	4 822	- 134 824
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	28 837	- 151 682	4 822	- 134 824
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	103 620 272	81 227 708	104 558 975	84 222 403
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	112 904 031	83 854 375	119 615 022	86 849 070
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
– podstawowy	0,28	- 1,87	0,05	- 1,60
– rozwodniony	0,26	- 1,81	0,04	-1,55

## Nota 11 Wartość firmy

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2008	60 697
Ujawnienie na moment nabycia / połączenia V&W S.A. z W.KRUK S.A	181 651
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2008	242 348
Saldo na 1 stycznia 2009	242 348
Ujawnienie na moment nabycia / połączenia V&W S.A. z W.KRUK S.A	243
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2009, 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 2008	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2008	-
Saldo na 1 stycznia 2009	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2009	-
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 31 grudnia 2008	242 348
Na 31 grudnia 2009	242 591

Na dzień 31 grudnia 2009 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na wartość firmy. Do wartości firmy powstałych w wyniku połączeń jednostek gospodarczych zostały przypisane zespoły ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Wartość firmy Wólczanka została przypisana do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci Sieci sprzedaży Wólczanka. Sieć sprzedaży Wólczanka obejmuje zespół pojedynczych ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci sklepów działających pod marką Wólczanka.



Do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne sieć sprzedaży Wólczanka zostały przypisane także inne składniki aktywów jednostki przejmowanej w postaci:

- a) Marki Wólczanka
- b) Środków trwałych związane z działalnością sieci sklepów Wólczanka (w tym wartości firmy)

Identyfikując zespół ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci Sieci Sprzedaży W.Kruk postąpiono analogicznie. Do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne sieć sprzedaży W.Kruk zostały przypisane następujące składniki aktywów jednostki przejmowanej:

- a) Marka W.Kruk
- b) Środki trwałe związane z działalnością sklepów W.Kruk (w tym wartości firmy)

Z uwagi na brak przesłanek do wyznaczenia wartości godziwej zespołów ośrodków wypracowujących środki pieniężne (co wynika w szczególności z braku aktywnego rynku), wartość odzyskiwalna została wyznaczona na poziomie wartości użytkowej zespołów ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

W celu oszacowania wartości użytkowej wykonano następujące czynności:

- oszacowano przyszłe strumienie wpływów i wypływów pieniężnych pochodzących z dalszego użytkowania składników aktywów, na bazie założeń dotyczących zrównoważonego rozwoju
- zastosowano odpowiednią stopę dyskontową do tych przyszłych przepływów pieniężnych.

Za podstawę szacunku stopy dyskontowej przyjęto krańcową stopę kredytu. Została ona oszacowana na poziomie WIBOR 1m + marża. Do celów opracowania przyjęto, że Stopa dyskontowa wynosi 8,6 %. Tak wyznaczona Stopa dyskontowa ma charakter inflacyjny, ponieważ bieżące rynkowe stopy procentowe (WIBOR) uwzględniają w sobie element inflacji.

Do wyznaczenia przepływów pieniężnych i stopy dyskontowej zgodnie z tradycyjną praktyką księgową wykorzystano podejście polegające na stosowaniu pojedynczej sekwencji szacunkowych przepływów pieniężnych oraz jednej stopy dyskontowej.

W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, tj. wartości firmy. W związku z powyższym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzą odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. wartości firmy.

## Nota 12 Inne wartości niematerialne

		w tys. zł		
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2008		33 700	8 720	42 420
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	1 219	80 744	1 898	83 861

Zwiększenia			2 968	2 968
Zmniejszenia			- 49	- 49
Saldo na 31 grudnia 2008	1 219	114 444	13 537	129 200
Saldo na 1 stycznia 2009	1 219	114 444	13 537	129 200
Zwiększenia			3 420	3 420
Zmniejszenia			- 476	- 476
Saldo na 31 grudnia 2009	1 219	114 444	16 481	132 144
<b>AMORTYZACJA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2008			6 162	6 162
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	943		802	1 745
Amortyzacja za okres	82		838	920
Zbycie			- 49	- 49
Saldo na 31 grudnia 2008	1 025		7 753	8 778
Saldo na 1 stycznia 2009	1 025		7 753	8 778
Amortyzacja za okres			1 946	1 946
Zbycie			- 476	- 476
Saldo na 31 grudnia 2009	1 025	-	9 223	10 248
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2008			1 622	1 622
Zwiększenia			5	5
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2008			1 627	1 627
Saldo na 1 stycznia 2009			1 627	1 627
Zwiększenia			1 695	1 695
Zmniejszenia			- 3	- 3
Saldo na 31 grudnia 2009			3 319	3 319
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 31 grudnia 2008	194	114 444	4 157	118 795
Na 31 grudnia 2009	194	114 444	3 939	118 577

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 22.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W związku z powyższym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzone odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe.

Założenia do przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe są takie same jak w przedstawione nocie nr 11.

### 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 2008	33 541	4 754	75 094	113 389
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	33 900	129	16 779	50 808
Zwiększenia	2 669	22 136	6 733	31 538
Zbycie	- 1 447	- 24 735	- 15 378	- 41 560
Saldo na 31 grudnia 2008	68 663	2 284	83 228	154 175
Saldo na 1 stycznia 2009	68 663	2 284	83 228	154 175
Zwiększenia	5 858	16 545	4 954	27 357
Zbycie	- 3 455	- 17 652	- 5 039	- 26 146
Saldo na 31 grudnia 2009; w tym:	71 066	1 177	83 143	155 386
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	71 066	1 177	83 143	155 386
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>				
Saldo na 1 stycznia 2008	9 888		57 595	67 483
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	7 613		8 119	15 732
Amortyzacja za okres	4 389		6 281	10 670
Zbycie	- 513		- 14 065	- 14 578
Saldo na 31 grudnia 2008	21 377		57 930	79 307
Saldo na 1 stycznia 2009	21 377		57 930	79 307
Amortyzacja za okres	5 646		8 214	13 860

Zbycie	- 1 605		- 4 543	- 6 148
Saldo na 31 grudnia 2009	25 418		61 601	87 019
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2008	415	539	220	1 174
Zwiększenia	1 602	816	1 430	3 848
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2008	2 017	1 355	1 650	5 022
Saldo na 1 stycznia 2009	2 017	1 355	1 650	5 022
Zwiększenia	1 868	32	816	2 716
Zmniejszenia	- 1 916	- 816	- 399	- 3 131
Saldo na 31 grudnia 2009	1 969	571	2 067	4 607
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 31 grudnia 2008	45 269	929	23 648	69 846
Na 31 grudnia 2009	43 679	606	19 475	63 760

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

Spółka nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Spółki w leasingu finansowym wynosi 4.665 tys. zł.

Środki trwałe o wartości 71.148 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 22.

## Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2008	16 991
Zwiększenia	946
Zbycie	- 2 758
Saldo na 31 grudnia 2008	15 179
Saldo na 1 stycznia 2009	15 179
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2009, w tym :	15 179
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	15 179

– ujęte w wartości przeszacowanej	
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	
Saldo na 1 stycznia 2008	4 968
Amortyzacja za okres	383
Zbycie	- 172
Saldo na 31 grudnia 2008	5 179
Saldo na 1 stycznia 2009	5 179
Amortyzacja za okres	312
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2009	5 491
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 31 grudnia 2008	10 000
Na 31 grudnia 2009	9 688

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Spółkę w 2009 roku wyniósł 793 tys. zł (w 2008 roku: 1.090 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 1.253 tys. zł (w 2008 roku: 956 tys. zł).

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

## Nota 15 Jednostki zależne

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2009							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Vipo	wyłączenie	Kaliningrad	100	100	86	86	0
Young	wyłączenie	Petersburg	100	100	4	4	0
Vistula Market Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	4	4	0
V&W Production Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	50		50
Vicon Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy w Rzeszowie	100	100	0	0	0
Trend Fashion Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	2 490	1 990	500
Andre Renard Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	70	70	36	36	0
WLC Production	pełna	Sąd Rejonowy	95	95	98		98

3 Sp. z o.o.		w Kielcach					
Galeria Centrum Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M.ST. Warszawy	100	100	28 547	28 547	0
Fleet Management GmbH	wyłączenie	Niemiecki Rejestr Handlowy nr 79129	100	100	128		128
DCG SA	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	6 036		6 036
<b>Razem</b>					<b>37 479</b>	<b>30 667</b>	<b>6 812</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 ujmuje się w cenie nabycia zgodnie z MSR 27 „Skonsolidowane jednostkowe sprawozdanie finansowe” pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

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

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę - 2 tys. zł. w związku z wyceną udziałów spółki Fleet Management Gmgh.

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

### Nota 15a Jednostki pozostałe (udziały i akcje)

Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2008							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Land SA	Cena nabycia		0,18	0,18	138		138
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		0,19	0,19	17		17
inne	Cena nabycia				267	250	17
Razem					422	250	172

Wartość udziałów nie uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku.

## Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł	
	2009	2008
Inne	4	4

## Nota 18 Zapasy

	w tys. zł	
	2009	2008
Materiały (według ceny nabycia)	15 572	21 045
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	3 152	5 167
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	15 311	24 084
Towary (według ceny nabycia)	109 162	116 419
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	143 197	166 715
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 7 412	- 10 003
<b>Razem</b>	<b>135 785</b>	<b>156 712</b>

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 2.830 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 5.421 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 notcie nr 22.

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł	
	2009	2008
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	39 509	43 109
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 24 710	- 22 331
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	14 799	20 778
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	24 662	25 548
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 23 426	- 21 199
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	1 236	4 349
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	-	6 428
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	36 664	41 602
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 33 490	- 30 872

Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	3 174	10 730
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	17 676	18 547
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 17 064	- 17 067
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	612	1 480
<b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>	<b>118 511</b>	<b>135 234</b>
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 98 690	- 91 469
<b>Należności krótkoterminowe, razem (netto)</b>	<b>19 821</b>	<b>43 765</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	
	2009	2008
a) do 1 miesiąca	3 664	6 370
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 648	6 385
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 342	6 496
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	9 988	4 233
e) powyżej 1 roku	37 205	30 307
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>	<b>55 847</b>	<b>53 791</b>
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 48 042	- 45 250
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>7 805</b>	<b>8 541</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2009	2008
Stan na początek okresu	<b>91 469</b>	71 713
a) zwiększenia (z tytułu)	9 999	31 135
Przejęcie należności W.Kruk	-	56
utworzenie odpisów aktualizujących	9 999	28 656
różnic kursowych	-	2 423
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 778	11 379
otrzymanie zapłaty za należność	2 479	11 379
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-
ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	-



różnic kursowych	299	-
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>98 690</b>	<b>91 469</b>

Wartość odpisów aktualizujących (utworzonych i rozwiązanych) wartość należności odniesione są w koszty sprzedaży.

Wartość odpisu została oszacowana na podstawie dotychczasowych doświadczeń Spółki.

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2009	2008
a) w walucie polskiej	98 695	113 027
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	19 816	22 207
b1. jednostka/waluta tys / EURO	4 317	4 982
tys. zł	17 734	20 787
b2. jednostka/waluta tys / USD	430	200
tys. zł	1 226	593
pozostałe waluty w tys. zł	856	827
<b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>	<b>118 511</b>	<b>135 234</b>

Należności z tytułu udzielonych pożyczek	w tys. zł	
	2009	2008
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	3 586	3 618
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 3 586	- 3 618
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	562	730
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 319	- 320
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	243	410
<b>Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)</b>	<b>4 148</b>	<b>4 348</b>
minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem	- 3 905	- 3 938
<b>Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)</b>	<b>243</b>	<b>410</b>

Saldo dotyczy pożyczki udzielonej spółce zależnej Fleet Management, oprocentowanie nominalne wznosi EURIBOR 3M. Efektywna stopa procentowa za okres 2009 roku wyniosła 7,25%.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł	
	2009	2008
Stan na początek okresu	3 938	3 622

a) zwiększenia (z tytułu)	-	316
Przejęcie należności Wólczanki	-	-
utworzenie odpisów aktualizujących	-	-
różnic kursowych	-	316
b) zmniejszenia (z tytułu)	33	-
otrzymanie zapłaty za należność	-	-
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-
różnic kursowych	33	-
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>3 905</b>	<b>3 938</b>

Spółka posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 4.148 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 562 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 3.905 tys. zł. objęto odpisem aktualizującym ( w tym: w spółkach zależnych 319 tys. zł.).

Powyższe wierzytelności zostały objęte zastawem, jako zabezpieczenie zobowiązań kredytowych.

## Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	w tys. zł	
	2009	2008
środki pieniężne w banku i kasie	5 828	6 753
lokaty krótkoterminowe	13 824	12 991
<b>Razem</b>	<b>19 652</b>	<b>19 744</b>

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

	w tys. zł	
	2009	2008
środki pieniężne w banku i kasie	5 828	6 753
lokaty krótkoterminowe	13 824	12 991
<b>Razem</b>	<b>19 652</b>	<b>19 744</b>

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

Głównym aktywem finansowym Spółki 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.

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

Spółka posiada bony dłużne wyemitowane przez Spółki zależne na kwotę 13.250 tys. zł. objęte w 100 % odpisem aktualizującym.

## Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł	
	2009	2008
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	7 046	2 905
Kredyty bankowe	234 248	290 607
Kredyty z terminem wymagalności:		
na żądanie lub w okresie do 1 roku	37 440	279 837
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych )		
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	203 854	13 675

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
<b>31 grudnia 2009</b>	<b>241 294</b>	<b>241 294</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	7 046	7 046		
Kredyty bankowe	234 248	234 248		
<b>31 grudnia 2008</b>	<b>293 512</b>	<b>293 512</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	2 905	2 905		
Kredyty bankowe	290 607	290 607		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

	w tys. zł	
	2009	2008
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	7 046	2 905
Kredyty bankowe	234 248	290 607
<b>Razem</b>	<b>241 294</b>	<b>293 512</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	1 000 000	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji bankowych	-	23 września 2004 – 31 marca 2010	1. Weksel własny in Blanco 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji bankowych	-	31 sierpnia 2006 na 10 lat, pierwszy okres udostępnienia kredytu do 29 sierpnia 2007r.	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji. 3. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	13 142 837	PLN	uzależniony od WIBOR 1M + marża banku	7,09%	31 sierpnia 2006 - 30 sierpnia 2016	1.Zastaw na znaku towarowym słownym i słowno-graficznym WÓLCZANKA 2.Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Fortis Bank	Warszawa	300 000 000	PLN	157 762 235	PLN	WIBOR 1M + marża banku	10,31%	29 maj 2008 -05 stycznia 2018	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasach, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych Trend Fashion, WP3, DCG SA , środkach trwałych ) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Myślenicach, Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 6.Weksel własny in blanco.
Fortis Bank	Austria	100 000 000	PLN	49 892 757	PLN	WIBOR 1M + marża banku	8,65%	27 czerwca 2008 - 05 stycznia 2012	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasach, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych

									Trend Fashion, WP3, DCG SA , środkach trwałych ) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Myślenicach, Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	7 000 000	PLN	7 046 195	PLN	WIBOR 1M + marża banku	9,65%	31 stycznia 2010	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 3. Cesja wierzytelności przyszłej 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	4 000 000	PLN	4 000 000	PLN	WIBOR 1M + marża banku	9,65%	31 stycznia 2010	1. Hipoteka zwykła na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 2. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 3. Cesja wierzytelności przyszłej 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	3 451 160	PLN	3 451 160	PLN	WIBOR 1M + marża banku	9,65%	31 stycznia 2010	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Hipoteka zwykła na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 4. Cesja wierzytelności przyszłej 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 6. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	14 000 000	PLN	5 999 003	PLN	WIBOR 1M + marża banku	9,65%	31 stycznia 2010	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych

									2. Hipoteka zwykła na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 3. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 4. Cesja wierzytelności przyszłej 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 6. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 7. Weksel własny in blanco.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	1 973 742	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie gwarancji bankowych	-	31 stycznia 2010	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 3. Cesja wierzytelności przyszłej 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Spółka posiada następujące kredyty bankowe:

a) Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji w wysokości 1.000 tys. zł. Limit został zaciągnięty 23.09.2004r. Spłata limitu nastąpi 31.03.2010r.. Limit zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, wekslem własnym in blanco i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

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

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

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

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

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

f) Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 7 000 tys. zł. Spłata nastąpi 31.01.2010r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach spółki, zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych, cesją wierzytelności przyszłej i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

g) Kredyt obrotowy w wysokości 4.000 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.01.2010r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, hipoteką zwykłą i kaucyjną na nieruchomościach spółki, cesją wierzytelności przyszłych i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

h) Kredyt obrotowy w wysokości 3 451 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.01.2010r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach spółki, zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych, cesją wierzytelności przyszłej i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

i) Kredyt obrotowy w wysokości 14 000 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.01.2010r. Kredyt zabezpieczony został wekslem własnym in blanco, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, hipoteką zwykłą i kaucyjną na nieruchomościach spółki, zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych, cesją wierzytelności przyszłej i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

j) Limit na gwarancje 1.974 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.01.2010r. Limit zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach spółki, zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych, cesją wierzytelności przyszłej i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Szczegółowe informacje na temat procesu negocjacji znajdują się w pkt. 5.13 oraz 5.16 Sprawozdania Zarządu z działalności.

#### **Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe**

	w tys. zł	
	2009	2008
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar	-	57
Inne	-	18
<b>Razem</b>	-	75

#### **Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe**

	w tys. zł	
	2009	2008
Ubezpieczenie majątku	84	105
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar (część krótkoterminowa)	57	435
Reklama – zaćmienie, katalog główny, katalog ślubny		579
Wynajem powierzchni - targi	11	
Prenumeraty	4	
Pozostałe	32	305
<b>Razem</b>	<b>188</b>	<b>1 424</b>



## Nota 25 Podatek odroczony

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

	w tys. zł			
	bilans		rachunek zysków i strat	
	2009	2008	2009	2008
<b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>1 471</b>	<b>1 330</b>	<b>141</b>	<b>790</b>
Ulga inwestycyjna	-	2	- 2	42
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	42	111	- 69	360
Odsetki naliczone od należności	38	38	-	61
Wycena nieruchomości do wartości godziwej	1 143	1 142	1	321
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	248	-	248	-
Inne	-	37	- 37	6
Odniesione na wynik finansowy	1 471	697	141	790
Odniesione na wartość firmy	-	633	-	-
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>17 302</b>	<b>11 035</b>	<b>6 267</b>	<b>2 217</b>
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	845	639	206	193
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	-	14	- 14	- 1
Odpisy aktualizujące	2 076	1 905	171	1 344
rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	556	1 279	- 723	- 51
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	56	319	- 263	- 170
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	5 378	1 282	4 096	1 282
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	7 619	5 069	2 550	- 452
Rezerwa na zwroty od odbiorców	-	7	- 7	-
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	772	189	583	- 260
Zarachowane odsetki od kredytu	-	332	- 332	332
Odniesione na wynik finansowy	17 302	11 035	6 267	2 217
Odniesione bezpośrednio na kapitał	-	-	-	-

Utworzenie aktywa na podatek odroczony wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2009 roku.

## Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł	
	2009	2008
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	4 334	7 408
od 2 do 5 roku	4 334	7 408
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	4 334	7 408
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	2 741	2 943
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	1 593	4 465

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

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

Zabezpieczeniem zobowiązań Spółki z tytułu leasingu finansowego są używane w oparciu o te umowy aktywa oraz zapasy na kwotę 302 tys. zł.

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł	
	2009	2008
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	34 754	37 407
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (nota 42)	3 686	4 445
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	7 378	12 551
Inne	6 268	7 140
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>52 086</b>	<b>61 543</b>

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2009	2008
a) w walucie polskiej	38 186	46 932
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	13 900	14 611
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	2 570	3 424
tys. zł	10 557	14 284
b2. jednostka/waluta tys. / USD	1 171	51
tys. zł	3 338	148
Pozostałe waluty tys. zł	5	179

Zobowiązania krótkoterminowe, razem	52 086	61 543
-------------------------------------	--------	--------

## Nota 28 Rezerwy

	w tys. zł						
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na koszty na przełomie okresu	Rezerwa na sprawy sporne	Rezerwa na produkcję w toku (usługi podwykonawców)	Rezerwa na udzielone poręczenia	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2008	1 982	1 765	946	1 654		38	6 385
- zwiększenia – nabycie W.Kruk	435	1 468	523				2 426
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 725	1 602	1 092	458	85 271		90 148
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 321	- 3 173	- 175	- 1 039			- 6 708
- różnice kursowe							
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2008</b>	<b>1 821</b>	<b>1 662</b>	<b>2 386</b>	<b>1 073</b>	<b>85 271</b>	<b>38</b>	<b>92 251</b>
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 695	1 662	2 386	1 073	85 271	38	92 125
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	126						126
Stan na dzień 1 stycznia 2009	1 821	1 662	2 386	1 073	85 271	38	92 251
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	100	9 856	4 296	546	-	-	14 798
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 477	- 8 116	- 1 175	- 706	- 53752	- 38	- 64 264
- różnice kursowe							
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2009</b>	<b>1 444</b>	<b>3 402</b>	<b>5 507</b>	<b>913</b>	<b>31 519</b>	<b>-</b>	<b>42 785</b>
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 368	3 402	5 507	913	15 079	-	26 269
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	76	-	-	-	16 440	-	16 516

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

Na saldo rezerw na 31.12.2009 rok składają się:

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	-	76 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	-	3 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	-	1 365 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	-	3 402 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	-	913 tys. zł.
- rezerwa na sprawy sporne	-	5 507 tys. zł.

- rezerwa na udzielone poręczenia

- 31 519 tys. zł.

**Razem**

- **42 785 tys. zł.**

Rezerwa na udzielone poręczenia dotyczy poręczeń udzielonych Galerii Centrum do zaciągniętych kredytów, umów leasingu oraz umów najmu. Kwota rezerw uwzględnia najbardziej prawdopodobne szacunki terminów i kwot wpływu 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.								

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

Kapitał akcyjny	w tys. zł	
	2009	2008
111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda ( 2008: 103.303.932 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	24 541	22 892
111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda ( 2008: 80.244.000 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	24 541	19 880

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za

dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego spółki. 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 sprawozdaniu finansowym spółki i nie podlega ona podziałowi na inne cele. W 2009 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

### Nota 30 Kapitał zapasowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2008	249 162
Z emisji akcji	74 209
Ze sprzedaży środków trwałych	107
Z podziału zysku ustawowo	21 541
<b>Saldo na 31 grudnia 2008</b>	<b>345 019</b>
Saldo na 1 stycznia 2009	345 019
Z emisji akcji	34 928
Ze sprzedaży środków trwałych	191
Z podziału zysku ustawowo	- 153 789
<b>Saldo na 31 grudnia 2009</b>	<b>226 349</b>

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.

### Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

	w tys. zł		
	Aktualizacja środków trwałych	Aktualizacja inwestycji	Razem
Saldo na 1 stycznia 2008	4 014		4 014
Zbycie środków trwałych	- 107		- 107
<b>Saldo na 31 grudnia 2008</b>	<b>3 908</b>		<b>3 908</b>
Saldo na 1 stycznia 2009	3 908		3 908
Zbycie środków trwałych	- 191		- 191
<b>Saldo na 31 grudnia 2009</b>	<b>3 717</b>		<b>3 717</b>

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

### Nota 33. Pozostałe kapitały (rezerwy)

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2008	1 972
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	1 972
Zwiększenia z tytułu wyceny znaku towarowego W.Kruk	3 379
<b>Saldo na 31 grudnia 2008</b>	<b>7 323</b>
Saldo na 1 stycznia 2009	7 323
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 490
<b>Saldo na 31 grudnia 2009</b>	<b>9 813</b>

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

Wartość nominalna akcji serii E, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 788 tys. zł. (3.940.000 akcji po 0,20 zł. każda).

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

### Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2008	19 435
Korekta błędu podstawowego	
Zbycie środków trwałych	
Zasilenie kapitału zapasowego WZA	- 21 541
Zysk netto za rok bieżący	- 151 682
<b>Saldo na 31 grudnia 2008</b>	<b>- 153 789</b>
Korekta błędu podstawowego	
Zmiana zasad rachunkowości	
<b>Saldo na 31.12.2008 po korektach</b>	<b>- 153 789</b>
Saldo na 1 stycznia 2009	- 153 789
Korekta błędu podstawowego	
Zbycie środków trwałych	
Zasilenie kapitału zapasowego WZA	153 789
Zysk netto za rok bieżący	28 837
<b>Saldo na 31 grudnia 2009</b>	<b>28 837</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.

### Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe

Charakter zobowiązania	Szacunkowa kwota zobowiązania	Przyczyna powstania zobowiązania	Utworzona rezerwa na stratę
Pozew o zapłatę: F.G.Ś.P. - Biuro Terenowe w Łańcucie	912 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Biura Terenowego FGŚP w Łańcucie tytułem zwrotu kwoty wypłaconej pracownikom tej spółki pochodzącej z F.G.Ś.P.. Roszczenia wynikają z tego, że skoro z chwilą wygaśnięcia umów dzierżawy nieruchomości oraz urządzeń, na podstawie których ZO Vicon Sp. z o.o. korzystała z majątku naszej spółki, pracownicy tej spółki stali się naszymi pracownikami w związku z art. 231 Kodeksu pracy, to nie było podstaw do wypłaty tym pracownikom świadczeń z F.G.Ś.P., gdyż zobowiązania te obciążały naszą Spółkę.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Zawezwanie do próby ugodowej z wniosku syndyka masy upadłościowej Pabia Fashion Sp. z o.o. w upadłości	Zobowiązanie główne 811 tys. zł. oraz odsetki 326 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z wniosku syndyka masy upadłości Pabia Fashion Sp. z o.o. o zawezwanie do próby ugodowej w związku z roszczeniem o zapłatę kwoty 1.137 tys. zł. z tytułu wzajemnych rozliczeń między Pabia Fashion Sp. z o.o. a Wólczanka SA. Postępowanie prowadzone było przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie. Posiedzenie w sprawie zawezwania do próby ugodowej odbyło się w dniu 1.02.2008r.. Syndyk masy upadłości nie stawiał się na posiedzenie, stąd postępowanie zostało umorzone. Według naszej oceny wniosek o zawezwanie do próby ugodowej został złożony przez syndyka masy upadłości wyłącznie w celu przerwania biegu terminu przedawnienia roszczenia. Z przeprowadzonej przez nas analizy udostępnionych nam dokumentów wynika, że wskazane wyżej roszczenie przedawniłoby się w styczniu 2008 roku. Najprawdopodobniej należy się spodziewać wniesienia przez syndyka pozwu o zapłatę wskazanej kwoty. Do tej pory jednak nie uzyskaliśmy informacji o wniesieniu pozwu przez syndyka.	Utworzono rezerwę na zobowiązanie główne 811 tys. zł.

Pozew o zapłatę: Pana Kamala Darvisha	1.967 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Pana Kamala Darvisha o zapłatę 1967 tys. zł. tytułem odszkodowania za nie wywiązanie się z zobowiązania wynikającego z przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości. Postępowanie prowadzone jest przez Sąd Okręgowy w Łodzi. Wyrokiem z dnia 17.08.2009r. Sąd Okręgowy w Łodzi oddalił powództwo w całości. K. Darvish złożył apelację od wyroku. Rozprawa apelacyjna w Sadzie Apelacyjnym w Łodzi została wyznaczona na dzień 27.01.2010 rok.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
---------------------------------------	----------------	---	--

W Spółce nie występują należności warunkowe.

### Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł	
	2009	2008
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	11 785	13 245
– Razem pozycje pozabilansowe	11 785	13 245

Należności poza bilansowe nie występują.

### Nota 39 Płatności regulowane akcjami

I. W dniu 13 listopada 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego (zakładającego w pełnej wysokości przyznanie 394.000 szt. warrantów subskrypcyjnych, po podziale 1/10 - 3.940.000 szt. warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 64/2006 z dnia 13 listopada 2006. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Black'a-Scholes'a wyniosła 11.831.230 zł, tj. 30,03 zł za 1 akcję ( po podziale 3,00 zł za 1 akcję) i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

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

	2009	2008
cena akcji z dnia uchwalenia programu	76,09	76,09
cena realizacji	70,00	70,00
oczekiwana zmienność	25,80%	25,80%
oczekiwana długość życia opcji (miesiące)	73,50	73,50
stopa wolna od ryzyka	4,50%	4,50%



oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	0,00%
----------------------------	-------	-------

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

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

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

W 2009 roku warunkiem przyznania III, ostatniej transzy warrantów subskrypcyjnych był średni kurs zamknięcia akcji z okresu kolejno po sobie następujących 90 dni kalendarzowych w wysokości 11,40 zł.

Warunek powyższy nie został spełniony.

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

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

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

Przewidywany stopień zmienności ustalony został na podstawie osądu historycznego poparte go 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 %.

Zgodnie z warunkami Programu Motywacyjnego dla roku 2009 ustalono następujące kryteria realizacji 1.812.334 szt. warrantów:

- a) Kurs akcji Spółki (rozumiany jako średnia kursów zamknięcia) notowań akcji spółki na GPW w grudniu 2009 nie może być niższy niż 3 zł. – za realizację tego kryterium przysługuje 30% transzy.
- b) Wartość osiągniętego przez spółkę zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację, wykazanego w zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w przeliczeniu na 1 akcję nie może być niższa niż 0,41 zł. – za realizację tego kryterium przysługuje 35% transzy.
- c) Wartość osiągniętego przez spółkę zysku netto, wykazanego w zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w przeliczeniu na 1 akcję nie może być niższa niż 0,10 zł. – za realizację tego kryterium przysługuje 35% transzy.

Dane skonsolidowane używane na potrzeby wyliczenia EBITDA na 1 akcję i zysku netto na 1 akcję nie obejmują spółek zależnych i stowarzyszonych w upadłości.

W związku z powyższym na podstawie danych finansowych za 2009 rok zostały zrealizowane kryteria programu w zakresie EBITDA na 1 akcję i zysku netto na 1 akcję co oznacza zrealizowanie się I transzy programu w 70% tj. 1.268.634 warrantów.

#### **Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej**

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

1) W dniu 04.3.2010 roku w raporcie bieżącym nr 5/2010 Spółka poinformowała, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 4 marca 2010 roku podjął uchwałę nr 121/10, w której na podstawie § 40 ust. 2, 3 i 4a w związku z § 2 ust. 1 i 4 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, po rozpatrzeniu wniosku spółki Vistula Group S.A. postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych 8.247.423 (osiem milionów dwieście czterdzieści siedem tysięcy czterysta dwadzieścia trzy) akcje zwykłe na okaziciela serii I spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda oraz oznaczyć je kodem PLVSTLA00011, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, przez spółkę prowadzącą ten rynek. Zarejestrowanie akcji serii I miało być dokonane w depozycie papierów wartościowych w terminie trzech dni od dnia złożenia przez Spółkę Vistula Group S.A. w Krajowym Depozycie dokumentów potwierdzających podjęcie decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, przez spółkę prowadzącą ten rynek, nie wcześniej jednak niż we wskazanym w tej decyzji dniu wprowadzenia rejestrowanych akcji do obrotu na tym rynku.

2) W dniu 15.03.2010 roku w raporcie bieżącym nr 6/2010 Spółka poinformowała, iż Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy podjął uchwałę nr 227/2010 z dnia 15 marca 2010 roku w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 8.247.423 (osiem milionów dwieście czterdzieści siedem tysięcy czterysta dwadzieścia trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Vistula Group S.A., o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda. Na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 18 marca 2010

r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Vistula Group S.A., o których mowa powyżej, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 18 marca 2010 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLVSTLA00011.

3) W dniu 16.03.2010 roku w raporcie bieżącym nr 7/2010 Spółka poinformowała na podstawie komunikatu Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 16 marca 2010 roku, iż w dniu 18 marca 2010 roku na podstawie uchwały nr 121/10 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 4 marca 2010 roku, nastąpi rejestracja w Krajowym Depozycie 8.247.423 (ośmiu milionów dwustu czterdziestu siedmiu tysięcy czterystu dwudziestu trzech) akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, pod kodem ISIN PLV-STLA00011. Z dniem 18 marca 2010 roku łączna liczba akcji Spółki Vistula Group S.A. zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. wynosi 111.551.355 (sto jedenaste milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy trzysta pięćdziesiąt pięć).

## Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

Transakcje handlowe: roku obrotowym Spółka zawarła następujące transakcje 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	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Vipo	-	-	-	-	503	523	-	-
Young	-	-	-	-	113	117	-	-
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	1 983	1 983	-	-
V&W Production Sp. z o.o.	158	676	105	1 147	2 822	2 643	87	-
Trend Fashion Sp. z o. o.	1 063	1 183	12 771	13 530	105	101	2 174	1 268
Vicon Sp. z o.o.	-	-	-	-	495	495	-	-
Andre Renard Sp. z o.o.	-	4	-	102	-	4	1	96
WLC Production 2 Sp. z o. o.	-	423	-	5 275	-	-	-	-
WLC Production 3 Sp. z o. o.	871	933	16 744	17 213	345	2 149	1 374	2 548
Galeria Centrum Sp. z o.o.	2 048	13 582	771	1 932	17 698	17 483	-	521
Fleet Management Gmbh	-	-	-	-	105	40	-	-
W.Kruk	-	8	-	-	-	10	-	10
DGC SA	525	2	75	8	493	-	50	2
<b>Razem</b>	<b>4 665</b>	<b>16 811</b>	<b>30 466</b>	<b>39 207</b>	<b>24 662</b>	<b>25 548</b>	<b>3 686</b>	<b>4 445</b>
Saldo odpisów aktualizujących					- 23 426	- 21 199		

Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto	1 236	4 349	
--	-------	-------	--

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 4.532 tys. zł. (rok 2008: 14.035 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2008: 0 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 14 tys. zł. (rok 2008: 1.423 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 7 tys. zł. (rok 2008: 732 tys. zł.).

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

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 31.12.2009 roku wynoszą 562 tys. zł. (na 31.12.2008 roku: 730 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2009 roku w wysokości 319 tys. zł. (na 31.12.2008 roku: 320 tys. zł.).

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 31.12.2009 roku wynoszą 17.676 tys. zł. (na 31.12.2008 roku: 18.547 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2009 roku w wysokości 17.064 tys. zł. (na 31.12.2008 roku: 16.967 tys. zł.).

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 31.12.2009 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 40.809 tys. zł. (rok 2008; 38.586 tys. zł.). W 2009 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 2.357 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 134 tys. zł.

Na 31.12.2009 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galeerii Centrum Sp. z o.o. wynosi:

- 2.713 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- 5.293 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki - poręczenie zostało udzielone do 31.12.2011r.,
- 3.847 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- 10.965 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 rozporządzanie niektórymi akcjami Vistula Group S.A. („Umowa”) z podmiotami powiązanymi, w tym z członkiem Rady Nadzorczej i podmiotami powiązanymi z członkami Rady Nadzorczej, tj. Alma Market SA, WK Investment Wojciech Kruk Spółka Kom-Akc. EK Investment Wojciech Kruk Sp. Kom. – Akc., ECK Investment sp. C. Ewa Kruk, Ewa Kruk-Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciechem Kruk, której celem było zabezpieczenie kredytu zgodnie z warunkami umowy zmieniającej umowy kredytowe i umowę poręczenia z dnia 28 lipca 2009 r. zawartej przez Spółkę z Fortis Bank S.A./N.V. i Fortis Bank Polska S.A. Na podstawie Umowy akcjonariusze zobowiązali się do zaniechania podejmowania czynności związanych ze zbyciem oraz obciążeniem akcji posiadanych w Spółce w okresie ograniczenia zbywalności, który kończy się najdalej w dniu 29 lutego 2012 r., a ponadto do zdeponowania i zablokowania akcji w depozycie prowadzonym przez Fortis Bank Polska SA. W zamian za ustanowienie wymienionych ograniczeń Spółka zo-

bowiązana 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 31.12.2009 kwota nierozliczonych sald wyniosła 657 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 2008rok

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za 2008	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2008 według sprawozdania za 2009
Rzeczowy majątek trwały	66 513	3 333	69 846
Wartość firmy	245 048	-2 700	242 348
Wartości niematerialne	118 795		118 795
Nieruchomości inwestycyjne	10 000		10 000
Inwestycje długoterminowe	6 990		6 990
Należności długoterminowe	186		186
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 035		11 035
Aktywa finansowe	75		75
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>	<b>458 642</b>	<b>633</b>	<b>459 275</b>
Zapasy	156 712		156 712
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	43 765		43 765
Udzielone pożyczki	410		410
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 744		19 744
Inne inwestycje długoterminowe			
Pozostałe aktywa obrotowe	1 510		1 510
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>	<b>222 141</b>		<b>222 141</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>680 783</b>	<b>633</b>	<b>681 416</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	362 482		362 482
Rezerwy pozostałe	92 251		92 251

Rezerwa na podatek odroczony	697	633	1 330
<b>Zobowiązania i rezerwy ogółem</b>	<b>455 430</b>	<b>633</b>	<b>456 063</b>
Kapitał akcyjny	22 892		22 892
Kapitał zapasowy	345 019		345 019
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 908		3 908
Pozostałe kapitały	7 323		7 323
Niepodzielony wynik finansowy	- 2 107		- 2 107
Wynik finansowy	- 151 682		- 151 682
Kapitał mniejszościowy			
Kapitał własny razem	225 353		225 353
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>680 783</b>	<b>633</b>	<b>681 416</b>

#### Wpływ korekt na wynik finansowy za rok obrotowy 2008

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za 2008	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2008 według sprawozdania za 2009
Przychody	<b>289 637</b>		<b>289 637</b>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	136 876		136 876
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	152 761		152 761
Pozostałe przychody operacyjne	881		881
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 806		1 806
Koszty sprzedaży	115 372		115 372
Koszty ogólnego zarządu	38 066		38 066
Pozostałe koszty operacyjne	101 606		101 606
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 99 596		- 99 596
Przychody finansowe	2 120		2 120
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej			
Koszty finansowe	54 856		54 856
Zysk brutto	- 152 332		- 152 332
Podatek dochodowy	- 650		- 650
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>- 151 682</b>		<b>- 151 682</b>

#### Wpływ korekt na kapitał własny za rok obrotowy 2008

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za 2008	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty	Dane porównywalne 2008 według spra-

		prezentacyjne	wzrostania za 2009
Kapitał akcyjny	22 892		22 892
Kapitał zapasowy	345 019		345 019
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 908		3 908
Pozostałe kapitały	7 323		7 323
Niepodzielony wynik finansowy	- 2 107		- 2 107
Wynik finansowy	- 151 682		- 151 682
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>225 353</b>		<b>225 353</b>

#### Wpływ korekt na przepływy pieniężne za rok obrotowy 2008

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za 2008	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2008 według sprawozdania za 2009
Zysk (strata) netto	- 151 682		- 151 682
Korekty:			
Amortyzacja	11 973		11 973
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych			
Zysk (strata) na inwestycjach	- 2 206		- 2 206
Koszty z tytułu odsetek	16 898		16 898
Zmiana stanu rezerw	83 785	633	84 418
Zmiana stanu zapasów	- 63 978		- 63 978
Zmiana stanu należności	4 738		4 738
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	52 899		52 899
Inne korekty	64 530	- 633	63 897
Podatek dochodowy zapłacony	- 12 774		- 12 774
Odsetki zapłacone	- 16 898		- 16 898
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 12 715</b>		<b>- 12 715</b>
Działalność inwestycyjna	- 310 266		- 310 266
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 310 266</b>		<b>- 310 266</b>
Działalność finansowa	243 971		243 971
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	45 694		45 694
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>289 665</b>		<b>289 665</b>
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 33 316		- 33 316

Środki pieniężne i ich ekwiwalent na początek okresu	53 060		53 060
Środki pieniężne i ich ekwiwalent na koniec okresu	19 744		19 744

#### **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 2009 roku Spółka dominująca dokonywała emisji akcji serii I, które w całości objął Fortis Bank SA. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 17 grudnia 2009 roku.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Emitenta wszystkich emisji wynosi 111.551.355 (sto jedenaście milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy trzysta pięćdziesiąt pięć). Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich akcji Emitenta wynosi 111.551.355 (sto jedenaście milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy trzysta pięćdziesiąt pięć).

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

W 2009 roku Spółka nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

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

Przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczą się żadne postępowania dotyczące zobowiązań lub 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, szczegółowe dane przedstawione zostały w Nocie Nr 42 niniejszego sprawozdania finansowego.



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

Na 31.12.2009 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Gale-rii Centrum Sp. z o.o. wynosi:

- a) 2.713 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- b) 5.293 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki - poręczenie zostało udzielone do 31.12.2011r.,
- c) 3.847 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Em-pik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- d) 10.965 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 finansowych

Na 31.12.2009 roku Spółka nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

## 11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2009 roku

### Zarząd

Grzegorz Pilch	- Prezes Zarządu	708 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	- Wiceprezes Zarządu	372 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	360 tys. zł.
Michał Wójcik	- Prezes Zarządu /do 09.10.2009 /	1 620 tys. zł.
Razem		3 060 tys. zł.

### Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	96 tys. zł.
Wojciech Kruk	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	67 tys. zł.
Andrzej Smoliński	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Ilona Malik	- Członek Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Michał Mierzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Mirosław Panek	- Członek Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Piotr Gawryś	- Członek Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Włodzimierz Głowacki	- Członek Rady Nadzorczej	17 tys. zł.
Adam Góral	- Członek Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Zbigniew Mazur	- Członek Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Razem		474 tys. zł.

## 12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

*Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego*

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

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

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

#### *Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji*

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

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

#### *Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży*

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

#### *Ryzyko kursowe*

Spółka 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 Spółka posiada podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak i inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów PLN/EUR. Zapoczątkowana tendencja umacniania się złotego w stosunku do EUR i USD powinna korzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. W ciągu ubiegłego roku szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Spółki z uwzględnieniem czynszów denominowanych w walucie to ok. 19,2 mln EUR oraz 4,4 mln USD.

#### *Ryzyko stóp procentowych*

Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi. Spółka posiadała na dzień 31.12.2009 r. zobowiązania w wysokości 241 294 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów. W świetle przeprowadzonej analizy wrażliwości przy obecnych warunkach kredytowania Spółki wzrost poziomu stopy bazowej o 1 pkt.% skutkuje zwiększeniem poziomu kosztów odsetkowych o 2.760 tys. PLN w skali roku.

#### *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 koniunk-

tury 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*

Na skutek podjętych w ciągu 2009 roku działań Zarządu aktualna kwota obciążeń za upadłą Galerię Centrum wynosi 31,5 mln PLN z czego 27,7 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych. Pozostałe 3,8 mln które jest kwestionowane przez Spółkę nie powinno istotnie zaważyć na kondycji Spółki.

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

W 2009 roku nie wystąpiły okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki które mogłyby zagrazić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań

**Grzegorz Pilch**

**Aldona Sobierajewicz**

**Mateusz Żmijewski**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

*Kraków, dnia 22 marca 2010 roku*