

# VISTULA GROUP

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU  
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34.



VISTULA  
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W. KRUK  
1 8 4 0

wkruk.pl

DENI CLER  
MILANO

denicler.pl



Kraków, 30 sierpnia 2012 roku.

## SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	4
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	7
WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	9
1. Informacje ogólne .....	9
2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	9
3. Kontynuacja działalności .....	9
4. Zasady rachunkowości .....	9
5. Sezonowość i cykliczność działalności .....	10
6. Korekta błędów .....	10
7. Rodzaje oraz kwoty zmian wartości szacunkowych .....	10
8. Informacje na temat emisji papierów wartościowych .....	10
9. Wyplacone dywidendy .....	10
10. Segmenty działalności .....	11
11. Informacje o istotnych zdarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego nie odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym .....	12
12. Zmiany zobowiązań pozabilansowych (warunkowych) .....	13
13. Wartość firmy .....	14
14. Inne wartości niematerialne .....	15
15. Jednostki zależne (udziały i akcje) .....	16
16. Jednostki pozostałe (udziały i akcje) .....	17
17. Zapasy .....	18
18. Pożyczki i kredyty bankowe .....	18
19. Rezerwy .....	22
20. Rzeczowe aktywa trwałe .....	23
21. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	23

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku

	w tys. zł			
	półrocze / 2012	półrocze / 2011	2 kwartał / 2012	2 kwartał / 2011
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>164 951</b>	<b>154 139</b>	<b>88 909</b>	<b>86 505</b>
Koszt własny sprzedaży	83 522	73 343	42 919	39 524
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	81 429	80 796	45 990	46 981
Pozostałe przychody operacyjne	3 707	2 936	1 008	2 407
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6 369	4 501	6 490	-
Koszty sprzedaży	59 501	57 368	31 482	29 947
Koszty ogólnego zarządu	16 037	16 653	8 117	8 639
Pozostałe koszty operacyjne	3 805	4 079	1 427	3 115
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	36
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>12 162</b>	<b>10 133</b>	<b>12 462</b>	<b>7 651</b>
Przychody finansowe	506	230	92	169
Koszty finansowe	10 639	10 589	6 077	5 391
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 029</b>	<b>- 226</b>	<b>6 477</b>	<b>2 429</b>
Podatek dochodowy	705	37	1 488	761
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>1 324</b>	<b>- 263</b>	<b>4 989</b>	<b>1 668</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	111 551 355	111 551 355	111 551 355	111 551 355
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	120 208 429	119 615 022	120 801 835	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,01	0,00	0,04	0,01
- rozwodniony	0,01	0,00	0,04	0,01

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku

	w tys. zł			
	półrocze / 2012	półrocze / 2011	2 kwartał / 2012	2 kwartał / 2011
<b>Wynik netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>1 324</b>	<b>- 263</b>	<b>4 989</b>	<b>1 668</b>
Inne składniki całkowitego dochodu	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>1 324</b>	<b>- 263</b>	<b>4 989</b>	<b>1 668</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

### na dzień 30 czerwca 2012 roku

	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>428 077</b>	<b>441 001</b>	<b>443 612</b>
Wartość firmy	242 591	242 591	242 591
Inne wartości niematerialne i prawne	115 901	116 376	116 926
Rzeczowe aktywa trwałe	40 895	46 614	52 592
Nieruchomości inwestycyjne	5 217	10 057	5 316
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Należności długoterminowe	1 367	1 770	1 927
Udziały i akcje	6 179	6 365	6 354
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 923	17 224	17 902
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>170 831</b>	<b>181 741</b>	<b>164 059</b>
Zapasy	136 796	147 913	137 400
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 909	22 542	21 214
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	1	19
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 774	10 697	4 115
Inne aktywa krótkoterminowe	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 352	588	1 311
<b>Aktywa razem</b>	<b>598 908</b>	<b>622 742</b>	<b>607 671</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>297 297</b>	<b>295 899</b>	<b>295 579</b>
Kapitał podstawowy	24 541	24 541	24 541
Kapitał zapasowy	257 029	258 027	258 101
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-
Kapitał rezerwowy	14 403	14 329	13 200
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	-	-	-

Niepodzielony wynik finansowy	1 324	- 998	- 263
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>297 297</b>	<b>295 899</b>	<b>295 579</b>
Zobowiązania długoterminowe	<b>156 303</b>	<b>169 507</b>	<b>111 573</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	211	106	168
Kredyty i pożyczki długoterminowe	156 092	169 401	111 405
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 076	1 672	1 346
Rezerwy długoterminowe	14 163	15 251	15 251
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>171 542</b>	<b>186 430</b>	<b>128 170</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>121 345</b>	<b>129 071</b>	<b>169 231</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	105	94	71
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	42 857	69 202	49 168
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	20 670	2 061	1 577
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	7 713	7 714	68 415
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	50 000	50 000	50 000
Rezerwy krótkoterminowe	8 724	11 342	14 691
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>	<b>130 069</b>	<b>140 413</b>	<b>183 922</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>301 611</b>	<b>326 843</b>	<b>312 092</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>598 908</b>	<b>622 742</b>	<b>607 671</b>
Wartość księgowa	297 297	295 899	295 579
Liczba akcji	111 551 355	111 551 355	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję	2,67	2,65	2,65
Rozwodniona liczba akcji	123 615 022	119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,41	2,47	2,47

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM****Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku**

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 01.01.2011</b>	<b>24 541</b>	<b>255 186</b>	<b>3 717</b>	<b>12 071</b>	<b>- 802</b>	<b>294 713</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2011 roku</b>						
Sprzedaż środków trwałych	-	3 717	- 3 717	-	-	-
Podział zysku netto	-	-802	-	-	802	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	- 263	- 263
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	1 129		1 129
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.06.2011</b>	<b>24 541</b>	<b>258 101</b>	<b>-</b>	<b>13 200</b>	<b>- 263</b>	<b>295 579</b>
<b>Saldo na 01.01.2011</b>	<b>24 541</b>	<b>255 186</b>	<b>3 717</b>	<b>12 071</b>	<b>- 802</b>	<b>294 713</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2011 roku</b>						
Sprzedaż środków trwałych		3 717	- 3 717			-
Podział zysku netto		- 802			802	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 998	- 998
Wycena programu opcyjnego				2 258		2 258
Emisja akcji						-
Wyemitowane opcje na akcje						-
Inne		- 74				- 74
<b>Saldo na 31.12.2011</b>	<b>24 541</b>	<b>258 027</b>	<b>-</b>	<b>14 329</b>	<b>- 998</b>	<b>295 899</b>
<b>Saldo na 01.01.2012</b>	<b>24 541</b>	<b>258 027</b>	<b>-</b>	<b>14 329</b>	<b>- 998</b>	<b>295 899</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2012 roku</b>						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto		-998			998	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					1 324	1 324
Wycena programu opcyjnego				74		74
Emisja akcji						-
Wyemitowane opcje na akcje						-
<b>Saldo na 30.06.2012</b>	<b>24 541</b>	<b>257 029</b>	<b>-</b>	<b>14 403</b>	<b>1 324</b>	<b>297 297</b>

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH****Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku**

	w tys. zł	
	półrocze / 2012	półrocze / 2011
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) netto	1 324	- 263
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	5 609	6 703
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	- 6 369	- 4 501
Koszty z tytułu odsetek	8 881	10 046
Zmiana stanu rezerw	- 4 303	- 4 085
Zmiana stanu zapasów	11 117	- 5 238
Zmiana stanu należności	1 107	- 1 419
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 25 051	- 3
Inne korekty (otrzymane odsetki, dywidendy oraz wycena CIRS)	499	1 069
<b>Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej</b>	<b>- 7 186</b>	<b>2 309</b>
Podatek dochodowy zapłacony	-	-
Odsetki zapłacone	- 8 881	-10 046
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 16 067</b>	<b>- 7 737</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Otrzymane odsetki	6	14
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	1	500
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	15 764	7 835

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	- 110	- 325
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 757	- 4 909
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	- 10
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>11 904</b>	<b>3 105</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	20 670	1 577
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	- 15 370	- 14 526
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 60	- 1 354
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>5 240</b>	<b>- 14 303</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>1 077</b>	<b>- 18 935</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>10 697</b>	<b>23 050</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	5	- 2
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>11 774</b>	<b>4 115</b>

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 499 tys. zł. składa się:

- odpis aktualizujący i likwidację środków trwałych	246 tys. zł.
- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	74 tys. zł.
- odpis aktualizujący i wycena udziałów	136 tys. zł.
- strata na sprzedaży udziałów	49 tys. zł.
- otrzymane odsetki	- 6 tys. zł.
<b>Razem:</b>	<b>499 tys. zł.</b>



## WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje ogólne

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

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

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

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

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

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

### 2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 30 sierpnia 2012 roku.

### 3. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2012 roku. W opinii zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

### 4. Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Vistula Group S.A. za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz pozostałymi MSR/MSSF mającymi zastosowanie a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Vistula Group S.A. za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku. Celem pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Vistula Group S.A., jako podmiotu dominującego w Grupie Kapitałowej, niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe powinno być czytane wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku

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

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku nie dokonano w Spółce zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

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

## **5. Sezonowość i cykliczność działalności**

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

## **6. Korekta błędów**

W I półroczu 2012 roku Spółka nie dokonała zmian określonych postanowieniami MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, w związku z tym nie przekształcano retrospektywnie danych dotyczących wcześniejszych okresów.

## **7. Rodzaje oraz kwoty zmian wartości szacunkowych**

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

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

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

## **8. Informacje na temat emisji papierów wartościowych**

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku nie wystąpiła emisja papierów wartościowych

## **9. Wyplacone dywidendy**

W okresie objętym przeglądem nie nastąpiła wypłata dywidendy

## 10. Segmenty działalności

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

### Segment odzieżowy

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

Czołowe marki własne stanowią:

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

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

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

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

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

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej w I półroczu 2012 zlokalizowana była głównie w zakładzie zarządzanym przez spółkę zależną Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim – zakład prowadzi produkcję koszul. Jego zdolności produkcyjne wynoszą około 750 tysięcy sztuk odzieży rocznie. Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. zajmuje się realizacją zleceń dla Vistula Group S.A. oraz podmiotów spoza Grupy Vistula Group. W pozostałym zakresie Spółka współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

**Segment jubilerski**

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

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

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

Pod marką W.KRUK sprzedawana jest także biżuteria wykonana ze srebra oraz innych metali. Asortyment tej marki jest uzupełniony ponadto o upominki i akcesoria, np. spinki, breloki do kluczy 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 kilkukrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.

Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich zegarków takich marek jak Rolex (Vistula Group S.A. jest wyłącznym sieciowym dystrybutorem tej marki 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 systematycznie wzrasta.

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

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

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

1. W dniu 05.07.2012 roku w raporcie bieżącym nr 23/2012 Spółka poinformowała, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 3 lipca 2012 roku podjął uchwałę nr 505/12 o w sprawie zarejestrowania w dniu 5 lipca 2012 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 111.551.355 jednostkowych praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia tej spółki z dnia 23 kwietnia 2012 r., i nadaniu im kod PLVSTLA00052.

2. W dniu 13.07.2012 roku w raporcie bieżącym nr 24/2012 Spółka poinformowała, że w dniu 13 lipca 2012 roku Spółka otrzymała decyzję Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego dotyczącego oferty publicznej akcji na okaziciela Spółki serii K ("Prospekt Emisyjny"), emitowanych na podstawie Uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru. W związku z powyższym elektroniczna wersja Prospektu Emisyjnego, opublikowana została w dniu 16 lipca 2012 roku na stronie internetowej Spółki ([www.vistulagroup.pl](http://www.vistulagroup.pl)) w dziale poświęconym relacjom inwestorskim oraz na stronie internetowej oferującego akcje Spółki serii K, to jest Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie ([www.bossa.pl](http://www.bossa.pl)).

3. W dniu 16.07.2012 roku w raporcie bieżącym nr 25/2012 Spółka poinformowała, iż w dniu 16 lipca 2012 roku otrzymała Komunikat Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 16 lipca 2012 roku (Rynek Główny GPW), w którym Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zgodnie z § 12 Regulaminu Giełdy oraz § 47 Rozdziału I Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, podała następujące informacje dotyczące notowania praw poboru akcji serii K spółki Vistula Group S.A. Nazwa skrócona VISTULA-PP Oznaczenie VSTP Kod praw poboru PLVSTLA00052 Liczba jednostkowych praw poboru 111.551.355 Dzień prawa poboru 5 lipca 2012 r. Pierwszy dzień notowania praw poboru 17 lipca 2012 r. Ostatni dzień notowania praw poboru 26 lipca 2012 r.

4. W dniu 9.08.2012 roku w raporcie bieżącym nr 27/2012 Spółka poinformowała, że emisja 22.310.270 akcji zwykłych na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 0,20 zł każda, emitowanych w ramach oferty publicznej na podstawie uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru doszła do skutku, tj. zostało należycie subskrybowanych i opłaconych 22.310.270 akcji zwykłych na okaziciela serii K, w związku z czym w dniu 9 sierpnia 2012 roku Emitent dokonał ich przydziału.

5. W dniu 14.08.2012 roku w raporcie bieżącym nr 28/2012 Spółka poinformowała, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 14 sierpnia 2012 roku podjął uchwałę nr 605/12 w sprawie zarejestrowania w dniu 20 sierpnia 2012 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 22.310.270 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, emitowanych na podstawie Uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia tej spółki z dnia 23 kwietnia 2012 r. i nadania im kodu PLVSTLA00078.

6. W dniu 20.08.2012 roku w raporcie bieżącym nr 29/2012 Spółka poinformowała, iż Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 20 sierpnia 2012 roku podjął uchwałę nr 810/2012 w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Ryнку GPW z dniem 22 sierpnia 2012 r. w trybie zwykłym 22.310.270 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLVSTLA00078”. Prawa do akcji spółki Vistula Group S.A., o których mowa powyżej będą notowane w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „VISTULA-PDA” i oznaczeniem „VSTA”.

7. W dniu 24.08.2012 roku w raporcie bieżącym nr 31/2012 Spółka poinformowała, że w wyniku nabycia praw do akcji Spółki w ofercie publicznej, rozliczonych w dniu 20 sierpnia 2012 roku, ING Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: „Fundusz”) zwiększył stan posiadanych akcji i praw do akcji Spółki i z chwilą zamiany praw do akcji na akcje stanie się posiadaczem akcji Spółki, stanowiących powyżej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Przed nabyciem praw do akcji Fundusz posiadał 8.939.864 akcji Spółki, stanowiących 8,01 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 8.939.864 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 8,01 % ogólnej liczby głosów. W dniu 24 sierpnia 2012 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się 8.939.864 akcji Spółki oraz 6.250.000 praw do akcji Spółki, co stanowi 11,35 % kapitału zakładowego Spółki. Z chwilą zamiany praw do akcji Spółki na akcje, Fundusz będzie uprawniony do 15.189.864 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co będzie stanowiło 11,35 % ogólnej liczby głosów.

## 12. Zmiany zobowiązań pozabilansowych (warunkowych)

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	15 238	14 474	13 433
– otwarte akredytywy	5 070	3 086	2 999
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	-	-	-
<b>Razem pozycje pozabilansowe</b>	<b>20 308</b>	<b>17 560</b>	<b>16 432</b>

**13. Wartość firmy**

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2011	242 591
Korekta ujawnienia na moment nabycia W.Kruk	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2011	242 591
Saldo na 1 stycznia 2011	242 591
Ujawnienie na moment nabycia / połączenia V&W S.A. z W.KRUK S.A	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2011	242 591
Saldo na 1 stycznia 2012	242 591
Korekta ujawnienia na moment nabycia W.Kruk	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2012, 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 2011	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2011	
Saldo na 1 stycznia 2011	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2011	
Saldo na 1 stycznia 2012	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2012	
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 30 czerwca 2011	242 591
Na 31 grudnia 2011	242 591
Na 30 czerwca 2012	242 591

Na dzień 30 czerwca 2012 roku w oparciu o dokonaną oceną przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym wartości firmy. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzone odpisów aktualizujących wartości niematerialne w tym wartości firmy.

#### 14. Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>				
Saldo na 1 stycznia 2011	1 219	114 444	16 514	132 177
Zwiększenia			326	326
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2011	1 219	114 444	16 840	132 503
Saldo na 1 stycznia 2011	1 219	114 444	16 514	132 177
Zwiększenia			358	358
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2011	1 219	114 444	16 872	132 535
Saldo na 1 stycznia 2012	1 219	114 444	16 872	132 535
Zwiększenia			110	110
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2012	1 219	114 444	16 982	132 645
<b>AMORTYZACJA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2011	1 207	-	10 607	11 814
Zwiększenia	12		604	616
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2011	1 219	-	11 211	12 430
Saldo na 1 stycznia 2011	1 207		10 607	11 814
Amortyzacja za okres	12		1 186	1 198
Zbycie				
Saldo na 31 grudnia 2011	1 219	-	11 793	13 012
Saldo na 1 stycznia 2012	1 219	-	11 793	13 012
Zwiększenia			585	585
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2012	1 219	-	12 378	13 597

<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2011			3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2011	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2011	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2011	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2012			3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2012	-	-	3 147	3 147
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 30 czerwca 2011	-	114 444	2 482	116 926
Na 31 grudnia 2011	-	114 444	1 932	116 376
Na 30 czerwca 2012	-	114 444	1 457	115 901

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku w oparciu o dokonaną oceną przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym znaki towarowe. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzone odpisów aktualizujących wartości niematerialne w tym znaki towarowe.

## 15. Jednostki zależne (udziały i akcje)

<b>Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2012</b>							
<b>Nazwa jednostki</b>	<b>Metoda wyceny</b>	<b>Sąd rejestrowy</b>	<b>% posiadanych udziałów / akcji</b>	<b>% posiadanych głosów</b>	<b>Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia</b>	<b>Korekty aktualizujące wartość</b>	<b>Wartość bilansowa udziałów / akcji</b>
Vipo	wyłączenie	Kaliningrad	100	100	102	102	0
Young	wyłączenie	Petersburg	100	100	5	5	0
Vistula Market Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śród-	100	100	4	4	0



		mieśca					
Vicon Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy w Rzeszowie	100	100	-	-	-
Andre Renard Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	70	70	36	36	0
WLC Production 3 Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy W Kielcach	100	100	109	-	109
Galeria Centrum Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	28 547	28 547	-
Fleet Management GmbH	wyłączenie	Niemiecki Rejestr Handlowy nr 79129	100	100	132	132	-
DCG SA	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	6 036	-	6 036
<b>Razem</b>					<b>34 971</b>	<b>28 826</b>	<b>6 145</b>

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

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

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

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do I półrocza ubiegłego roku o kwotę - 175 tys. zł. w związku ze sprzedażą w dniu 29 marca 2012 roku 100 % udziałów spółki zależnej Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. na kwotę - 50 tys. zł., w związku z wyceną udziałów spółki Fleet Management Gmgh na kwotę 7 tys. zł. oraz w związku z objęciem odpisem aktualizującym 100% udziałów spółki Fleet Management Gmgh na kwotę - 132 tys. zł..

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

## 16. Jednostki pozostałe (udziały i akcje)

Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2012							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		19	19	17		17
inne	Cena nabycia				267	250	17
Razem					284	250	34

Wartość udziałów nie uległa zmianie w stosunku do I półrocza ubiegłego roku.

## 17. Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Materiały (według ceny nabycia)	16 399	17 464	16 640
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	1 168	2 059	2 419
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	17 930	18 902	15 695
Towary (według ceny nabycia)	104 761	112 632	106 103
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	140 258	151 057	140 857
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 3 462	- 3 144	- 3 457
<b>Razem</b>	<b>136 796</b>	<b>147 913</b>	<b>137 400</b>

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 318 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 0 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

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

## 18. Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	2 061	1 577
Kredyty bankowe	163 805	177 115	179 820
Pożyczki	20 670	-	-
<b>Kredyty z terminem wymagalności:</b>			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	7 713	7 714	69 992
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)			
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	156 092	169 401	111 405
<b>Pożyczki z terminem wymagalności:</b>			
w okresie do 1 roku	20 670	-	-
Pożyczki wymagane po 12 miesiącach	-	-	-

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
<b>30 czerwca 2012</b>	<b>184 475</b>	<b>184 475</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-		
Kredyty bankowe	163 805	163 805		
Pożyczki	20 670	20 670		

<b>31 grudnia 2011</b>	<b>179 176</b>	<b>179 176</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	2 061	2 061		
Kredyty bankowe	177 115	177 115		
<b>30 czerwca 2011</b>	<b>181 397</b>	<b>181 397</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	1 577	1 577		
Kredyty bankowe	179 820	179 820		

## Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	2 061	1 577
Kredyty bankowe	163 805	177 115	179 820
<b>Razem</b>	<b>163 805</b>	<b>179 176</b>	<b>181 397</b>

## Pożyczki

Zarząd szacuje wartość godziwą pożyczek zaciągniętych przez Spółkę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Pożyczki	20 670	-	-
<b>Razem</b>	<b>20 670</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Spółka posiada zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek na kwotę 20.670 tys. zł. (w tym od spółek zależnych 670 tys. zł.).

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek:

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	zł	waluta				
Bank BRE	Warszawa	5 500 000	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw	-	23 września 2004 – 20 kwietnia 2013	1. Weksel własny in Blanco 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BNP Paribas Bank	Warszawa	28 000 000	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw, gwarancji bankowych i kredyt w rachunku bieżącym	-	31 sierpnia 2006 na 10 lat, pierwszy okres udostępnienia kredytu do 29 sierpnia 2007r., okres udostępnienia podwyższonego kredytu do 29 lipca 2012r.	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji. 3. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

BNP Paribas Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	8 583 816	PLN	uzależniony od WIBOR 1M + marża banku	7,69%	31 sierpnia 2006 - 30 sierpnia 2016	1. Zastaw na znaku towarowym słownym i słowno-graficznym WÓLCZANKA 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BNP Paribas Bank	Warszawa	300 000 000	PLN	131 010 184	PLN	WIBOR 1M + marża banku	8,07%	08 maj 2008 - 05 stycznia 2018	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasy, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych WP3, DCG SA, środkach trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 6. Weksel własny in Blanco.
Fortis Bank S.A./N.V.	Austria	100 000 000	PLN	24 211 092	PLN	WIBOR 1M + marża banku	8,02%	27 czerwca 2008 - 05 stycznia 2018	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasy, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych WP3, DCG SA, środkach trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
DCG SA	Warszawa	1 000 000	PLN	670 327	PLN	WIBOR 6M + marża	6,34%	03 luty 2012 - 30 grudnia 2012	-
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	Warszawa	20 000 000	PLN	20 000 000	PLN	WIBOR 1M + marża	7,74%	26 kwietnia 2012 - 24 grudnia 2012	1. Zastaw rejestrowy zapasach 2. Nieodwołalna, bankowa instrukcja płatnicza 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Pełnomocnictwo do rachunku bankowego dla ARP 5. Weksel własny in Blanco

Spółka posiada następujące kredyty bankowe i pożyczki:

a) limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw w wysokości 5.500 tys. zł. Limit został zaciągnięty 23.09.2004r. Spłata limitu nastąpi 20.04.2013r.. Limit zabezpieczony został umową kredytową zabezpieczoną 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 28.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 31.08.2006r. na kwotę 10.000 tys. zł. - pierwszy okres udostępnienia kredytu 29.08.2007r., podwyższenie linii kredytowej do 20.000 tys. zł. - aneks nr 1 z dnia 11.06.2007 roku, 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. oraz podwyższenie do 28.000 tys. zł. - aneks nr 9 z dnia 5 stycznia 2012r. – okres udostępnienia podwyższonego kredytu do 29 lipca 2012r. 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 05.01.2018r. 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 27.06.2008r. Spłata kredytu nastąpi 05.01.2018r. 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) pożyczka w wysokości 1.000 tys. zł. Pożyczka została zaciągnięta 03.02.2012r. Spłata pożyczki nastąpi 30.12.2012r. Pożyczka oprocentowana jest stopą Wibor 6M + marża.

g) pożyczka w wysokości 20.000 tys. zł. Pożyczka została zaciągnięta 26.04.2012r. Spłata pożyczki nastąpi 24.12.2012r. Pożyczka zabezpieczona została zastawem rejestrowym na zapasach spółki, nieodwołalną bankową instrukcją płaćniczą, pełnomocnictwem dla ARP do rachunku bankowego, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji i wekslem własnym in blanco. Pożyczka oprocentowana jest stopą Wibor 1M + marża.

W dniu 12 grudnia 2011 roku Vistula Group S.A. podpisała aneks do zawartej w dniu 28 lipca 2009 roku z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie ("Bank 1") (poprzednia nazwa: Fortis Bank Polska SA) i Fortis Bank S.A./N.V z siedzibą w Belgii ("Bank 2") umowy zmieniającej 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, ("Umowa Kredytowa 1");
- umowy kredytowej nr 015052-471-01 z dnia 27 czerwca 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem 2 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami ("Umowa Kredytowa 2");
- umowy poręczenia z dnia 18 stycznia 2007 r. zawartej pomiędzy Bankiem 1 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, ("Umowa Poręczenia").

Zgodnie z przedmiotowym aneksem zmienione zostały warunki kredytowania, w tym ustalone zostały nowe terminy spłaty zadłużenia Spółki wobec Banku 1 z Umowy Kredytowej 1 oraz Umowy Poręczenia, Banku 2 z Umowy Kredytowej 2.

Skutkiem podpisania niniejszego aneksu jest m.in. brak konieczności spłat rat przypadających na dzień 5 stycznia 2012 roku w kwocie 19.000.000,00 PLN z tytułu Umowy Kredytowej 2 oraz 40.000.284,45 PLN z tytułu Umowy Kredytowej 1, ustalenie nowego, bardziej korzystnego dla Spółki harmonogramu spłat zobowiązań z tytułu Umowy Poręczenia oraz pozostających do spłaty rat kredytowych z tytułu Umowy Kredytowej 1 oraz Umowy Kredytowej 2. Równocześnie, z dniem podpisania umowy nastąpiło obniżenie marży kredytowej o ponad 44 % w okresie najbliższych 36 miesięcy, co znacząco przyczyni się do zmniejszenia kosztów finansowych, a tym samym do poprawy wyników finansowych Spółki.

W czerwcu bieżącego roku Spółka dokonała wcześniejszej spłaty kredytu w łącznej kwocie 12.283.390,- PLN, w tym: do umowy kredytowej nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r. kwotę 10.440.881,50 PLN i do umowy kredytowej nr 015052-471-01 z dnia 27 czerwca 2008 r. kwotę 1.842.508,50 PLN.

## 19. Rezerwy

	w tys. zł						
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na koszty na przełomie okresu	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na udzielone poręczenia	Pozostałe	Razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2011</b>	<b>1 591</b>	<b>1 560</b>	<b>3 080</b>	<b>851</b>	<b>26 946</b>	<b>-</b>	<b>34 028</b>
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	692	4 570	-	-	362	-	5 624
– rozwiązanie rezerw	- 1 176	- 5 326	- 497	- 522	- 2 189	-	- 9 710
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2011</b>	<b>1 107</b>	<b>804</b>	<b>2 583</b>	<b>329</b>	<b>25 119</b>	<b>-</b>	<b>29 942</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 009	804	2 583	329	9 966	-	14 691
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	98	-	-	-	15 153	-	15 251
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2011</b>	<b>1 591</b>	<b>1 560</b>	<b>3 080</b>	<b>851</b>	<b>26 946</b>	<b>-</b>	<b>34 028</b>
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	289	12 155	1 439	-	2 212	-	16 095
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2	- 12 754	- 1 889	- 212	- 8 673	-	- 23 530
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2011</b>	<b>1 878</b>	<b>961</b>	<b>2 630</b>	<b>639</b>	<b>20 485</b>	<b>-</b>	<b>26 593</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 743	961	2 630	639	5 369	-	11 342
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	135	-	-	-	15 116	-	15 251
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2012</b>	<b>1 878</b>	<b>961</b>	<b>2 630</b>	<b>639</b>	<b>20 485</b>	<b>-</b>	<b>26 593</b>
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	926	5 814	299	-	439	-	7 478
– rozwiązanie rezerw	- 1 255	- 5 481	- 1 966	- 536	- 1 946	-	- 11 184
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2012</b>	<b>1 549</b>	<b>1 294</b>	<b>963</b>	<b>103</b>	<b>18 978</b>	<b>-</b>	<b>22 887</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 414	1 294	963	103	4 950	-	8 724
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	135	-	-	-	14 028	-	14 163

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

Na saldo rezerw na 30.06.2012 rok składają się:

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	-	135 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	-	1 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	-	1 413 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	-	1 294 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szcicia	-	103 tys. zł.
- rezerwa na sprawy sporne	-	963 tys. zł.
- rezerwa na udzielone poręczenia	-	18 978 tys. zł.
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>22 887 tys. zł.</b>

Rezerwa na udzielone poręczenia dotyczy poręczeń udzielonych Gallerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej do zaciągniętych kredytów, umów leasingu oraz umów najmu. Kwota rezerw uwzględnia najbardziej praw-

dopodobne szacunki terminów i kwot wypływu korzyści ekonomicznych, jednakże uzależnione są one od stopnia wywiązania się ze zobowiązań przez Galerę Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej.

## 20. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 3.603 tys. zł. (w okresie od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku na kwotę 3.581 tys. zł.). Rzeczowe środki trwałe nabyte przez spółkę to głównie inwestycje w obcych środkach trwałych (lokale sklepowe) i ich wyposażenie.

## 21. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

	w tys. zł											
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług			Zakup produktów, towarów, materiałów i usług			Kwoty należne od podmiotów powiązanych			Kwoty należne podmiotom powiązanym		
	półro- cze / 2012	2011	półrocze / 2011	półro- cze / 2012	2011	półro- cze / 2011	Saldo na 30.06. 2012	Saldo na 31.12. 2011	Saldo na 30.06. 2011	Saldo na 30.06. 2012	Saldo na 31.12. 2011	Saldo na 30.06. 2011
Vipo	-	-	-	-	-	-	598	603	486	-	-	-
Young	-	-	-	-	-	-	134	135	109	-	-	-
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	1 983	1 983	1 983	-	-	-
Vicon Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	495	495	495	-	-	-
V&W Production Sp. z o.o.	-	7	-	-	-	-	-	2 745	2 736	-	-	-
Trend Fashion Sp. z o.o.	-	206	206	-	1 396	1 396	-	-	-	-	-	-
Andre Renard Sp. Z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	1
WLC Production 3 Sp. z o.o.	425	1 484	426	6 913	14 255	7 356	-	-	-	185	585	1 337
Galeria Centrum Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	17 725	17 725	17 725	-	-	-
Fleet Management GmbH	-	-	-	-	-	-	95	98	88	-	-	-
DCG SA	4	306	242	-	-	-	68	64	69	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>429</b>	<b>2 003</b>	<b>874</b>	<b>6 913</b>	<b>15 651</b>	<b>8 752</b>	<b>21 098</b>	<b>23 848</b>	<b>23 691</b>	<b>186</b>	<b>586</b>	<b>1 338</b>
Saldo odpisów aktualizujących							- 21 030	- 23 673	-23 530			
<b>Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto</b>							<b>68</b>	<b>175</b>	<b>161</b>			

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 328 tys. zł. (2011 rok 837 tys. zł.; I półrocze 2011 roku 465 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (2011 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2011 roku 0 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 17 tys. zł. (2011 rok 16 tys. zł.; I półrocze 2011 roku 0 tys. zł.),

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2011 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2011 roku 0 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2011 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2011 roku 0 tys. zł.).

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

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 30.06.2012 roku wynoszą 335 tys. zł. (na 31.12.2011 roku 336 tys. zł.; na 30.06.2011 roku 333 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2012 roku w wysokości 335 tys. zł. (na 31.12.2011 roku: 335 tys. zł.; na 30.06.2011 roku: 314 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2012 roku wynoszą 4.652 tys. zł. (na 31.12.2011 roku 17.318 tys. zł.; na 30.06.2011 roku 17.318 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2012 roku w wysokości 4.652 tys. zł. (na 31.12.2011 roku: 17.318 tys. zł.; na 30.06.2011 roku: 17.318 tys. zł.)

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 30.06.2012 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 26.016 tys. zł. (na 31.12.2011 roku 41.326 tys. zł.; na 30.06.2011 roku 41.162 tys. zł.). W I półroczu 2012 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 111 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 1.378 tys. zł oraz prześlęgowano do podmiotów niepowiązanych kwotę 14.043 tys. zł.

W I półroczu 2012 roku Spółka nie udzielała poręczeń spółkom zależnym.

Na 30.06.2012 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi:

- a) 2.721 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- b) 3.046 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- c) 4.337 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.

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 z BNP Paribas Bank (poprzednia nazwa: 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 BNP Paribas Bank (poprzednia nazwa: Fortis Bank Polska SA). W zamian za ustanowienie wymienionych ograniczeń Spółka zobowiązana jest do zapłaty na rzecz Alma Market SA wynagrodzenia w wysokości 500 tys. złotych rocznie, natomiast w odniesieniu do pozostałych akcjonariuszy w wysokości 500 tys. złotych rocznie proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji, w tym dla członka Rady Nadzorczej Wojciecha Kruka w wysokości 20.067,15 złotych. Wynagrodzenia będą płacone rocznie z dołu. Na dzień 30.06.2012 kwota nierozliczonych sald wyniosła 46 tys. PLN. Rozliczenia następują w formie zapłat przelewem bankowym. Płatności nie są zabezpieczone. Zawarcie powyższej umowy jest elementem porozumienia z BNP Paribas Bank (poprzednia nazwa: Fortis Bank Polska SA). 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 BNP Paribas Bank (poprzednia nazwa: Fortis Bank Polska SA).

W dniu 12 grudnia 2011 roku Vistula Group S.A. („Spółka”) zawarła nową umowę ograniczającą rozporządzanie niektórymi akcjami Vistula Group S.A. („Umowa”) z Alma Market SA. Na podstawie umowy akcjonariusz zobowiązał się do zaniechania podejmowania czynności związanych ze zbyciem oraz obciążeniem akcji posiadanych



w Spółce w okresie ograniczenia zbywalności, rozpoczynającym się w dniu 1 stycznia 2012 roku, a który kończy się najdalej w dniu 12 grudnia 2016 r., a ponadto do zdeponowania i zablokowania akcji w depozycie prowadzonym przez BNP Paribas Bank. Okres istniejącej umowy został skrócony do 31 grudnia 2011 roku. W zamian za ustanowienie wymienionych ograniczeń Spółka zobowiązana jest do zapłaty na rzecz Alma Market SA wynagrodzenia zależnego od średniego kursu zamknięcia Akcji na GPW w Warszawie w grudniu poprzedzającego roku. Wynagrodzenie będzie kształtowało się w granicach od 300 tys. zł. do 500 tys. zł. Na dzień 30.06.2012 kwota nierozliczonego salda wyniosła 150 tys. PLN. Rozliczenia następują w formie zapłat przelewem bankowym. Płatności nie są zabezpieczone. Zawarcie powyższej umowy jest elementem porozumienia z BNP Paribas Bank (poprzednia nazwa: Fortis Bank Polska SA). 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 BNP Paribas Bank (poprzednia nazwa: Fortis Bank Polska SA).

**Grzegorz Pilch**

**Radosław Jakociuk**

**Mateusz Żmijewski**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

.....  
Główny Księgowy

**Kraków, dnia 30 sierpnia 2012 roku**