

VISTULA GROUP

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE VISTULA GROUP
SPÓŁKA AKCYJNA ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF.



VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W. KRUK
1 8 4 0

wkruk.pl

DENICLER
MILANO

denicler.pl



Kraków, 30 sierpnia 2012 roku.

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	12
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	14
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	26
Nota 1 Przychody	26
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	26
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	28
Nota 4a Koszty wynagrodzeń.....	28
Nota 5 Przychody finansowe	29
Nota 6 Koszty finansowe	29
Nota 6a Zbycie jednostki zależnej	30
Nota 7 Podatek dochodowy	30
Nota 10 Zysk na akcję	31
Nota 11 Wartość firmy	31
Nota 12 Inne wartości niematerialne	32
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe	35
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne.....	37
Nota 15 Udziały i akcje	38
Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe.....	39
Nota 18 Zapasy	39
Nota 19 Należności długoterminowe	39
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	39
Nota 20a. Udzielone pożyczki	41
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe	43
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe	47
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe	47
Nota 25 Podatek odroczone	48
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	49
Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	49
Nota 28 Rezerwy	50
Nota 29 Kapitał Akcyjny.....	51
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny	52
Nota 33. Kapitał rezerwowy	53
Nota 34 Zyski zatrzymane	53
Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe	54
Nota 37a Zobowiązania i należności pozabilansowe	55
Nota 39 Płatności regulowane akcjami	55
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej	56
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	60
5. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	60
6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE	60
7. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	60
8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	61
9. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE.....	61
10. INFORMACJE O INSTRUMENTACH POCHODNYCH	61
11. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2012 ROKU	61
12. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ.....	62
13. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY.....	66

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku****SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	No- ta	w tys. zł			
		półrocze / 2012	półrocze / 2011	2 kwartał/2012	2 kwartał/2011
Przychody ze sprzedaży	1, 2	187 483	176 367	99 446	97 354
Koszt własny sprzedaży	4	92 067	81 246	46 980	43 268
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		95 416	95 121	52 466	54 086
Pozostałe przychody operacyjne	1,2	3 794	3 001	1 036	2 427
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		6 378	4 501	6 490	-
Koszty sprzedaży	4	69 385	66 469	36 032	34 608
Koszty ogólnego zarządu	4	19 787	20 482	9 926	10 592
Pozostałe koszty operacyjne	4	3 907	4 189	1 461	3 148
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	-	36
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		12 509	11 483	12 573	8 129
Przychody finansowe	1, 5	504	231	92	177
Zysk na sprzedaży spółki zależnej		959		-	
Koszty finansowe	6	10 831	10 798	6 203	5 461
Strata na sprzedaży spółki zależnej		-	572	-	-
Zysk (strata) brutto		3 141	344	6 462	2 845
Podatek dochodowy	7	841	302	1 457	861
Zysk (strata) roku obrotowego		2 300	42	5 005	1 984
Przypisany do podmiotu dominującego		2 300	42	5 005	1 984
Przypisany do kapitałów mniejszości		-	-	-	-
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		0,02	0,00	0,04	0,02
- rozwodniony		0,02	0,00	0,04	0,02

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	No- ta	w tys. zł			
		półrocze / 2012	półrocze / 2011	2 kwartał/2012	2 kwartał/2011
Zysk netto roku obrotowego		2 300	42	5 005	1 984
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		-	-	-	-
Całkowity dochód		2 300	42	5 005	1 984

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 czerwca 2012 roku

	Nota	w tys. zł		
		półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Aktywa				
Aktywa trwałe		431 457	443 671	446 187
Wartość firmy	11	244 143	244 143	244 143
Inne wartości niematerialne	12	116 075	116 499	117 009
Rzeczowe aktywa trwałe	13	52 461	63 171	64 221
Nieruchomości inwestycyjne	14	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	14	-	-	-
Należności długoterminowe		1 673	2 075	2 456
Udziały i akcje	15	34	171	159
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	16 193	16 734	17 321
Pozostałe aktywa trwałe	24	-	-	-
Aktywa obrotowe		189 884	199 234	179 148
Zapasy	18	152 726	162 438	149 277
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	22 633	24 111	23 462
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	-	1	19
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	12 972	11 953	4 944
Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	1 553	731	1 446
Aktywa razem		621 341	642 905	625 335
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		305 590	303 217	302 198
Kapitał podstawowy	29	24 541	24 541	24 541
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	-	-	-
Pozostałe kapitały	33	10 257	10 183	9 054
Zyski zatrzymane	34	270 792	268 493	268 603
Kapitały mniejszościowe		-	-	-
Kapitał własny razem		305 590	303 217	302 198
Zobowiązania długoterminowe, w tym:		156 484	169 658	111 733

Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		-	-	-
Kaucje		111	111	81
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	281	146	247
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	156 092	169 401	111 405
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 083	1 672	1 346
Rezerwy długoterminowe	28	14 359	15 447	15 450
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		171 926	186 777	128 529
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:		134 606	141 074	179 810
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	173	159	142
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	49 758	76 039	54 225
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	26 962	7 163	68 414
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	7 713	7 713	7 029
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		50 000	50 000	50 000
Rezerwy krótkoterminowe	28	9 219	11 837	14 798
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		143 825	152 911	194 608
Zobowiązania i rezerwy razem		315 751	339 688	323 137
Pasywa razem		621 341	642 905	625 335
Wartość księgowa		305 590	303 217	302 198
Liczba akcji		111 551 355	111 551 355	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję		2,74	2,72	2,71
Rozwodniona liczba akcji		123 615 022	119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		2,47	2,53	2,53

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

	w tys. zł						
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
Saldo na 31.12.2010	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027
Korekta błędu podstawowego							
Saldo na 31.12.2010 po korektach	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027
Saldo na 01.01.2011	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2011 roku							
Korekta konsolidacyjna		6		- 6	-		-
Sprzedaż środków trwałych		- 3 717		3 717	-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				42	42		42
Wycena programu opcyjnego			1 129		1 129		1 129
Saldo na 30.06.2011	24 541	-	9 054	268 603	302 198	-	302 198
Saldo na 31.12.2010	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027
Korekta błędu podstawowego							
Saldo na 31.12.2010 po korektach	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027
Saldo na 01.01.2011	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027
Korekta konsolidacyjna		6		- 6	-		-
Sprzedaż środków trwałych		- 3 717		3 717	-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				6	6		6
Wycena programu opcyjnego			2 258		2 258		2 258
Emisja akcji					-		-
Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Inne				- 74	- 74		- 74
Saldo na 31.12.2011	24 541	-	10 183	268 493	303 217	-	303 217
Saldo na 01.01.2012	24 541	-	10 183	268 493	303 217	-	303 217
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2012 roku							
Korekta konsolidacyjna				- 1	- 1		- 1
Sprzedaż środków trwałych							-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				2 300	2 300		2 300
Wycena programu opcyjnego			74		74		74
Saldo na 30.06.2012	24 541	-	10 257	270 792	305 590	-	305 590

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku

	Nota	w tys. zł	
		półrocze / 2012	półrocze / 2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		2 300	42
Korekty:			
Amortyzacja		6 240	7 303
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		- 7 337	-3 929
Koszty z tytułu odsetek		9 074	10 198
Zmiana stanu rezerw		- 4 295	- 4 154
Zmiana stanu zapasów		9 741	- 5 267
Zmiana stanu należności		902	- 1 982
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		- 24 974	442
Inne korekty		500	1 069
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		- 7 849	3 722
Podatek dochodowy zapłacony		-	- 4
Odsetki zapłacone		- 9 074	- 10 198
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		- 16 923	- 6 480
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
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			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		15 774	7 835
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			

Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek			
Wpływy z tytułu transakcji skarbowych			
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu			
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Nabycie jednostki zależnej			
Nabycie wartości niematerialnych		- 133	- 325
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 4 201	- 5 137
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-	- 10
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach			
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek			
Wydatki z tytułu sprzedaży spółki zależnej		- 9	-219
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		11 438	2 658
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		21 980	2 724
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje			
Wpływy środków pieniężnych W.Kruk			
Inne wpływy finansowe			
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
Spląty kredytów i pożyczek		- 15 385	- 16 508
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 91	- 1 395
Inne wydatki finansowe			
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		6 504	- 15 179
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		1 019	- 19 001
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		11 953	23 945
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		5	- 2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	12 972	4 944

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

- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	74 tys. zł.
- otrzymane odsetki	- 6 tys. zł.
- odpisy aktualizujące wartość środków trwałych i ich likwidacje	246 tys. zł.
- odpis aktualizujący i wycena udziałów	137 tys. zł.
- zbycie udziałów	49 tys. zł.
- razem	500 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

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

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

Według stanu na koniec I półrocza 2012 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

1. Vistula Group S.A. - Jednostka dominująca

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

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

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

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

Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.

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

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

- a) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości oraz braku zarządu,
- b) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w Łąncucie – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości podmiotu,
- c) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki "Vipo" z siedzibą w Kaliningradzie – utrata kontroli na skutek postępowania upadłościowego,
- d) 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki "Young" z siedzibą w St. Petersburgu – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego,
- e) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej – utrata kontroli na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań oraz złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. W dniu 18 września 2009 roku Sąd zamienił formę upadłości dłużnika Galeria Centrum Sp. z o.o. z upadłości układowej z siedzibą w Krakowie na upadłość likwidacyjną.

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

- Fleet Management GmbH z siedzibą pod adresem Ahornstraße 20, 12163 Berlin c/o Kochanowski zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym pod numerem HRB113604B.
Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług związanych z wynajmem i zarządzaniem flotą samochodową na rzecz Vistula Group S.A.
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników.
Spółka Fleet Management GmbH uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.
- Andre Renard Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wolskiej 88 wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Sądu Rejonowego dla M. ST. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000236694,
Udział w kapitale 70,0%. – 70,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników.
Spółka Andre Renard Sp. z o.o. uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 roku obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. oraz DCG S.A.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I półroczu 2012 roku.

- W dniu 29 marca 2012 roku Vistula Group S.A. zawarła umowę sprzedaży 100 % udziałów posiadanych w spółce Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. na rzecz spółki Chara Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 roku nie obejmuje wyników finansowych spółki Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o..

1.3 Skład Zarządu i Rady nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Zarząd Spółki w okresie od 01 stycznia 2012 do 29 czerwca 2012 był następujący:

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku skład Zarządu był następujący:

- | | |
|---------------------|--------------------|
| - Grzegorz Pilch | Prezes Zarządu |
| - Radosław Jakociuk | Wiceprezes Zarządu |
| - Mateusz Żmijewski | Wiceprezes Zarządu |

W okresie od 30 czerwca 2012 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 01 stycznia do 10 kwietnia 2012 roku 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 |

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 10 kwietnia do 23 kwietnia 2012 roku przedstawiał się następująco:

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

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 23 kwietnia do 30 czerwca 2012 roku przedstawiał się następująco:

- | | |
|----------------------------|------------------------------------|
| - Jerzy Mazgaj | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Ilona Malik | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej |
| - Michał Mierzejewski | Członek Rady Nadzorczej |
| - Artur Piotr Jędrzejewski | Członek Rady Nadzorczej |
| - Mirosław Panek | Członek Rady Nadzorczej |
| - Grzegorz Wójtowicz | Członek Rady Nadzorczej |

W okresie od 30 czerwca 2012 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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

1.5 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Vistula Group”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2012 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku i na dzień 30 czerwca 2012 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku i na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2011 roku.

Dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Podmiotem uprawnionym do przeglądu sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za I półrocze 2012 roku była Spółka PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., z którą w dniu 09 lipca 2012 roku została zawarta umowa na badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 roku jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne

sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres I półrocza 2012 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

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

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

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

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe,
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE. Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

Grupa Kapitałowa jest obecnie w trakcie analizy wymogów i zmian w standardach w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2012 i lata kolejne, jednakże nie przewiduje się, aby wprowadzenie zmienionych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę Kapitałową Vistula Group S.A. zasady rachunkowości.

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1.1 Konsolidacja

Jednostki zależne

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

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę Vistula Group rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godzi-

wej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy Vistula Group w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

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

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

Wyłączenia konsolidacyjne

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

3.2 Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

3.3 Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

Klasyfikacja jest oparta o analizę cech charakterystycznych oraz celu nabycia inwestycji.

Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39.

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

Pożyczki i należności

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

3.4 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

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

3.5 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

3.6 Rzeczowe aktywa trwale

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartość początkowa aktywów trwałych będących przedmiotem leasingu finansowego oraz korespondujących z nimi zobowiązań zostały ustalone w kwocie równej wartości opłat leasingowych (opłaty wstępne też stanowią wycenę). Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym zmniejszyły zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wielkości równej ratom kapitałowym, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciążyła w całości koszty finansowe okresu.

3.7 Wartość firmy

Wykazana jako składnik aktywów na dzień nabycia wartość firmy, stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych nabytego przedsiębiorstwa.

Wartość firmy podlega corocznie testom na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie w wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest natychmiast w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

Wykazana w sprawozdaniu finansowym wartość firmy dotycząca transakcji nabycia przedsiębiorstwa podlega testom na utratę wartości przeprowadzonym na dzień bilansowy.

Nadwyżka nabytych aktywów netto nad ceną nabycia odnoszona jest w rachunek zysków i strat roku obrachunkowego, w którym nastąpiło nabycie.

3.8 Inne wartości niematerialne

Inne wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej ujmuje się w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie ustalić ich wartość godziwą.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Składniki wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są amortyzowane metodą liniową. Metoda amortyzacji oraz stawka podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Składniki wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (znaki towarowe) nie podlegają amortyzacji. Wartość składników o nieokreślonym okresie użytkowania podlega testom na trwałą utratę wartości na każdy dzień bilansowy.

Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania umarzane są metodą liniową przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat.

3.9 Udziały i akcje

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

3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

Niefinansowe aktywa (oprócz wartości firmy), od których dokonano wcześniej odpisów aktualizujących testowane są na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek 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 obniżek.

3.11 Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

Jeżeli cena nabycia towarów lub techniczny koszt wytworzenia wyrobów gotowych jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży, jednostka dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które korygują pozostałe koszty operacyjne.

Cena sprzedaży stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia produkcji i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

3.12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

3.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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

3.14 Kapitały

Kapitał podstawowy

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

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

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

Zyski/straty z lat ubiegłych

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

3.15 Zobowiązania

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

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

3.16 Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17 Leasing

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

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

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

3.18 Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa Kapitałowa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w wartości godziwej otrzymanej płatności, po pomniejszeniu o podatek VAT, rabaty i opusty. W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, tj. sprzedaży wyrobów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów oraz innych zmniejszeń cen sprzedaży.

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Odsetki

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

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

3.19 Koszty

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

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

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

3.20 Podatek

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

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

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

Podatek dochodowy odroczony ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazanych w księgach rachunkowych a ich wartością dla celów podatkowych. Wyso-

kość wykazanego podatku dochodowego odroczonego uwzględnia planowany sposób realizacji różnic przejściowych, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego, która będzie obowiązywać w momencie realizacji różnic, biorąc za podstawę stawki podatkowe, które obowiązywały prawnie lub były zasadniczo uchwalone na dzień bilansowy.

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

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

3.21 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

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

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

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

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

3.22 Segmenty działalności

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

Segment odzieżowy

Grupa Vistula Group koncentruje się przede wszystkim na projektowaniu, produkcji oraz sprzedaży detalicznej klasycznej odzieży męskiej takiej jak garnitury, marynarki, spodnie, koszule oraz akcesoria. Podstawową ofertę stanowi formalna i nieformalna kolekcja mody męskiej pod markami własnymi. Grupa Vistula Group posiada wyszkolone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Grupa Vi-

stula Group poprzez swoje czołowe marki pozycjonowana jest w segmencie odzieży markowej średniej i wyższej klasy. Odzież ta wykonana z wysokiej jakości tkanin posiada wiele walorów użytkowych jest jednocześnie bardzo konkurencyjna pod względem cenowym wobec zachodnioeuropejskich producentów.

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 – marka 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, będącej wynikiem zastosowania sprawdzonych na rynku tkanin i dodatków pochodzących od mniej znanych dostawców.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

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

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 Grupa współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

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

Segment jubilerski

Zakres działalności marki W.KRUK obejmuje projektowanie, wytwarzanie oraz 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.

3.23 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.06.2012 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,2613 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,2246 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 : 31.01.12 – 4,2270 zł/EUR, 29.02.12 – 4,1365 zł/EUR, 31.03.12 – 4,1616 zł/EUR, 30.04.12 – 4,1721 zł/EUR, 31.05.12 – 4,3889 zł/EUR, 29.06.12 – 4,2613 zł/EUR

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,1062 zł/EURO.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,5135 zł/EURO.

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł			
	półrocze / 2012	półrocze / 2011	2 kwartał / 2012	2 kwartał / 2011
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	187 452	176 333	99 432	97 337
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	26	28	12	13
Przychody z tytułu pozostałego najmu trwałego	5	6	2	4
Razem przychody ze sprzedaży	187 483	176 367	99 446	97 354
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	6 378	4 501	6 490	-
Pozostałe przychody operacyjne	3 794	3 001	1 036	2 427
Przychody finansowe	504	231	92	177
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	959	-	-	-
Razem	199 118	184 100	107 064	99 958

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

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

Podstawowe rodzaje działalności:

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

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

Rok bieżący I półrocze 2012	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	114 184	70 814	2 485	187 483
Marża brutto	59 072	34 433	1 911	95 416
Koszty operacyjne segmentu	40 403	25 717	23 052	89 172
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			6 265	6 265
Przychody i koszty finansowe			- 9 368	- 9 368
Podatek			841	841
Wynik netto	18 669	8 716	- 25 085	2 300

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

Rok bieżący 2 kwartał 2012	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	60 675	37 244	1 528	99 447
Marża brutto	33 230	18 637	599	52 466
Koszty operacyjne segmentu	20 308	13 297	12 353	45 958
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			6 065	6 065
Przychody i koszty finansowe			- 6 111	- 6 111
Podatek			1 457	1 457
Wynik netto	12 922	5 340	- 13 257	5 005

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

Geograficzne segmenty działalności:

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	półrocze / 2012	półrocze / 2011	2 kwartał / 2012	2 kwartał / 2011
Polska	173 048	168 224	90 206	93 446
Strefa EURO	14 374	8 134	9 222	3 903
Strefa USD	40	-	7	-
Strefa DKK	-	-	-	-
Strefa GBP	21	9	11	5
Pozostałe	-	-	-	-
Razem	187 483	176 367	99 446	97 354

Nieprzypisane przychody grupy są głównie związane z wynajmem nieruchomości i środków trwałych ruchomych. Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Grupy jest typ sprzedawanego towaru.

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

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł			
	półrocze / 2012	półrocze / 2011	2 kwartał / 2012	2 kwartał / 2011
Amortyzacja	6 240	7 303	3 094	3 654
Zużycie surowców i materiałów	27 056	28 590	10 230	14 586
Wartość sprzedanych towarów	75 616	56 598	38 733	31 016
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 25 086	- 28 813	- 6 007	- 12 659
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	375	71	124	-
Koszty wynagrodzeń	39 492	37 950	19 444	17 945
Pozostałe koszty rodzajowe	11 868	11 680	5 774	6 385
Koszty usług obcych	46 053	54 889	21 670	27 505
Pozostałe koszty operacyjne	3 532	4 118	1 337	3 184
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	185 146	172 386	94 399	91 616

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą) /	W osobach			
	półrocze / 2012	półrocze / 2011	2 kwartał / 2012	2 kwartał / 2011
Poszczególne kategorie zatrudnionych:	2 040	2 019	2 045	2 028

stanowiska nierobotnicze	1 500	1 475	1 499	1 485
stanowiska robotnicze	540	544	546	543
Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne (kwotowo):	w tys. zł			
	półrocze / 2012	półrocze / 2011	2 kwartał / 2012	2 kwartał / 2011
Razem wynagrodzenia, w tym:	39 492	37 950	22 642	17 945
Płace	32 148	31 359	19 444	15 859
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 344	6 591	3 198	2 086
Pozostałe koszty wynagrodzeń	-	-	-	-

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł			
	półrocze / 2012	półrocze / 2011	2 kwartał / 2012	2 kwartał / 2011
Odsetki od lokat bankowych	7	16	6	4
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Zysk z tytułu różnic kursowych	247	-	-	41
Wycena dyskonta	85	118	10	49
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	959	-	-	-
Pozostałe	165	97	76	83
Razem	1 463	231	92	177

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł			
	półrocze / 2012	półrocze / 2011	2 kwartał / 2012	2 kwartał / 2011
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	6 924	7 852	3 490	3 918
Odsetki od wyemitowanych obligacji	1 902	2 249	927	1 146
Odsetki od pożyczek	245	-	245	-
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	15	75	9	30
Strata ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	49	-	-	-
Prowizje od kredytów i gwarancji	521	302	348	237
Strata z tytułu różnic kursowych	-	147	743	-
Strata na sprzedaży wierzytelności	-	9	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	132	-	132	-

Rezerwa na wynagrodzenie z tyt. ograniczenia zbywalności akcji	150	-	75	-
Wynagrodzenie z tyt. emisji obligacji	205	-	103	-
Pozostałe	688	164	131	130
Razem	10 831	10 798	6 203	5 461

Nota 6a Zbycie (sprzedaż) spółki zależnej

Aktywa netto Spółki na moment sprzedaży	w tys. zł
Vistula & Wólczanka Production Sp. z o. o.	
Aktywa netto Spółki na moment sprzedaży	- 18 941
Korekty konsolidacyjne	17 982
Marża na aktywach i różnice kursowe	-
Aktywa netto z uwzględnieniem marży na aktywach i różnic kursowych	- 958
Zysk (strata) na sprzedaży spółki zależnej	959
Całkowita cena zbycia	1
Uregulowane poprzez: - zapłatę	1
- odroczoną płatność	-

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł			
	półrocze / 2012	półrocze / 2011	2 kwartał / 2012	2 kwartał / 2011
Podatek bieżący				
Podatek dochodowy od osób prawnych	841	302	1 457	861
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	770	50	1 457	776
Rok bieżący	71	252	-	85

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	półrocze / 2012	półrocze / 2011	2 kwartał / 2012	2 kwartał / 2011
Zysk brutto	3 141	344	6 462	2 845
Według ustawowej stawki 19% (2011: 19%)	597	65	1 228	541
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 4 174	- 5 418	- 349	- 3 133
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	6 539	4 608	6 823	3 390

Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej	- 5 293	-	- 13 157	- 2 655
Strata podatkowa do wykorzystania w przyszłych okresach	163	1 794	221	1
Podstawa opodatkowania	376	1 328	-	448
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	71	252	-	85
Efektywna stopa podatkowa	2,27%	73,35%	0,00%	2,99%

Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	półrocze / 2012	półrocze / 2011	2 kwartał / 2012	2 kwartał / 2011
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	2 300	42	5 005	1 984
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	2 300	42	5 005	1 984
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	0,02	0,00	0,04	0,02
– rozwodniony	0,02	0,00	0,04	0,02

Nota 11 Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2011	244 175
Korekta ujawnienia na moment nabycia	10
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2011	244 185
Saldo na 1 stycznia 2011	244 175
Korekta ujawnienie na moment nabycia	10
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2011	244 185
Saldo na 1 stycznia 2012	244 185
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	

Saldo na 30 czerwca 2012, w tym:	244 185
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	62 291
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 894
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2011	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wysięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2011	42
Saldo na 1 stycznia 2011	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wysięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2011	42
Saldo na 1 stycznia 2012	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wysięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2012	42
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 30 czerwca 2011	244 143
Na 31 grudnia 2011	244 143
Na 30 czerwca 2012	244 143

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.

Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2011	1 219	114 467	17 799	133 485
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 49	- 49

Zwiększenia			326	326
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2011	1 219	114 467	18 076	133 762
Saldo na 1 stycznia 2011	1 219	114 467	17 799	133 485
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 49	- 49
Zwiększenia			424	424
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2011	1 219	114 467	18 174	133 860
Saldo na 1 stycznia 2012	1 219	114 467	18 174	133 860
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia			183	183
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2012	1 219	114 467	18 357	134 043
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2011	1 207	23	11 779	13 009
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 45	- 45
Amortyzacja za okres	12		630	642
Zbycie				
Saldo na 30 czerwca 2011	1 219	23	12 364	13 606
Saldo na 1 stycznia 2011	1 207	23	11 779	13 009
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 45	- 45
Amortyzacja za okres	12		1 238	1 250
Zbycie				-
Saldo na 31 grudnia 2011	1 219	23	12 972	14 214
Saldo na 1 stycznia 2012	1 219	23	12 972	14 214
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Amortyzacja za okres			607	607
Zbycie				
Saldo na 30 czerwca 2012	1 219	23	13 579	14 821
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2011	-	-	3 147	3 147

Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2011	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2011	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				-
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2011	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2012	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2012	-	-	3 147	3 147
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2011	-	114 444	2 565	117 009
Na 31 grudnia 2011	-	114 444	2 055	116 499
Na 30 czerwca 2012	-	114 444	1 631	116 075

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 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 znaków towarowych. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzone odpisów aktualizujących wartości niematerialne, w tym znaków towarowych.

Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA				
Saldo na 1 stycznia 2011	86 063	896	67 479	154 438
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji			-328	-328
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży			1 972	1 972
Zwiększenia	1 366	4 387	2 311	8 064
Zbycie	- 1 436	- 3 872	- 1 256	- 6 564
Różnice kursowe				
Aktualizacja wyceny				
Saldo na 30 czerwca 2011	85 993	1 411	70 178	157 582
Saldo na 1 stycznia 2011	86 063	896	67 479	154 438
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 328	- 328
Zwiększenia	4 159	9 145	5 461	18 765
Zbycie	- 3 703	- 8 957	- 6 810	- 19 470
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży			1 972	1 972
Saldo na 31 grudnia 2011	86 519	1 084	67 774	155 377
Saldo na 1 stycznia 2012	86 519	1 084	67 774	155 377
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji			- 61	- 61
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży				
Zwiększenia	1 817	2 848	1 958	6 623
Zbycie	- 11 099	- 2 987	- 246	- 14 332
Saldo na 30 czerwca 2012, w tym :	77 237	945	69 425	147 607
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	77 237	945	69 425	147 607
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2011	34 168	-	50 041	84 209
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji			- 256	- 256
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży			1 852	1 852
Amortyzacja za okres	3 024		3 637	6 661

Zbycie	- 1 140		- 1 192	- 2 332
Saldo na 30 czerwca 2011	36 052	-	54 082	90 134
Saldo na 1 stycznia 2011	34 168	-	50 041	84 209
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 256	- 256
Amortyzacja za okres	5 874		6 660	12 534
Zbycie	- 2 996		- 6 316	- 9 312
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży			1 852	1 852
Saldo na 31 grudnia 2011	37 046	-	51 981	89 027
Saldo na 1 stycznia 2012	37 046	-	51 981	89 027
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji			- 61	- 61
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży				
Amortyzacja za okres	2 780		2 853	5 633
Zbycie	- 2 364		- 178	- 2 542
Saldo na 30 czerwca 2012	37 462	-	54 595	92 057
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2011	1 345	621	1 474	3 440
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia				
Zmniejszenia	- 68		- 145	- 213
Saldo na 30 czerwca 2011	1 277	621	1 329	3 227
Saldo na 1 stycznia 2011	1 345	621	1 474	3 440
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia		29	13	42
Zmniejszenia	- 90		- 213	- 303
Saldo na 31 grudnia 2011	1 255	650	1 274	3 179
Saldo na 1 stycznia 2012	1 255	650	1 274	3 179
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia				
Zmniejszenia	- 26		- 64	- 90
Saldo na 30 czerwca 2012	1 229	650	1 210	3 089
WARTOŚĆ BILANSOWA				

Na 30 czerwca 2011	48 664	790	14 767	64 221
Na 31 grudnia 2011	48 218	434	14 519	63 171
Na 30 czerwca 2012	38 546	295	13 620	52 461

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 430 tys. zł.

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

Środki trwałe o wartości 48.115 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 22.

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2011	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2011	874
Saldo na 1 stycznia 2011	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2011	874
Saldo na 1 stycznia 2012	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2012, w tym:	874
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	874
– ujęte w wartości przeszacowanej	-
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2011	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2011	-
Saldo na 1 stycznia 2011	-

Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2011	-
Saldo na 1 stycznia 2012	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2012	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 30 czerwca 2011	874
Na 31 grudnia 2011	874
Na 30 czerwca 2012	874

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w I półroczu 2012 roku wyniósł 26 tys. zł (w 2011 roku: 42 tys. zł; w I półroczu 2011 roku: 28 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 13 tys. zł (w 2011 roku: 14 tys. zł; w I półroczu 2011 roku: 13 tys. zł.)

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

Nota 15 Udziały i akcje

Wykaz jednostek, w których Spółka dominująca posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 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
Fleet Management GmbH	Cena nabycia		100	100	132	132	-
Andre Renard Sp. z o.o.	Cena nabycia		70	70	36	36	-
inne	Cena nabycia				267	250	17
Razem					452	418	34

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do I półroczu ubiegłego roku o kwotę - 125 tys. zł. w związku wyceną oraz objęciem 100% odpisem aktualizującym udziałów Fleet Management GmbH.

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
inne	4	4	4
Razem	4	4	4

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Materiały (według ceny nabycia)	19 746	19 815	19 320
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	1 928	3 677	3 094
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	24 039	24 466	20 137
Towary (według ceny nabycia)	111 104	118 244	110 840
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	156 817	166 202	153 391
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 4 091	- 3 764	- 4 114
Razem	152 726	162 438	149 277

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 375 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 48 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Zapasy o wartości 147 229 tys. zł. zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie otrzymanych kredytów i gwarancji bankowych oraz umów leasingu finansowego i zostały wykazane w nocie nr 22.

Nota 19 Należności długoterminowe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	879	804	1 109
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego	794	1 271	1 347
Razem	1 673	2 075	2 456

Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	43 531	43 386	40 429

minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 24 399	- 23 230	- 21 621
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	19 132	20 156	18 808
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	21 034	21 039	20 886
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 21 030	- 20 941	- 20 798
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	4	98	88
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	440	232	178
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	47 176	35 109	38 025
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 44 119	- 31 484	- 33 637
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	3 057	3 625	4 388
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 652	4 652	4 651
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 652	- 4 652	- 4 651
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-	-
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	116 833	104 418	104 169
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 94 200	- 80 307	- 80 707
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	22 633	24 111	23 462

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

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
a) do 1 miesiąca	1 433	3 230	3 644
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 451	926	1 905
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 221	989	1 600
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	735	373	1 033
e) powyżej 1 roku	44 936	44 252	42 517
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	49 776	49 770	50 699
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 45 370	- 44 056	- 42 377
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	4 406	5 714	8 322

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Stan na początek okresu	80 307	80 784	80 784

a) zwiększenia (z tytułu)	16 164	3 318	1 133
– Korekta konsolidacyjna – wyłączenie spółki zależnej	15 206	-	-
– utworzenie odpisów aktualizujących	958	1 509	1 076
– różnic kursowych	-	1 809	57
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 271	3 795	1 210
– otrzymania zapłaty za należność	1 685	3 795	1 210
– decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-	-
– ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	-	-
– różnic kursowych	586	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	94 200	80 307	80 707

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

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
a) w walucie polskiej	94 029	81 701	83 635
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	22 804	22 717	20 534
b1. jednostka/waluta tys / EURO	4 188	4 234	4 157
tys. zł	17 850	18 699	16 574
b2. jednostka/waluta tys / USD	1 243	963	1 195
tys. zł	4 213	3 292	3 288
pozostałe waluty w tys. zł	741	726	672
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	116 833	104 418	104 169

Nota 20a. Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	3 649	3 700	3 558
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 3 649	- 3 700	- 3 558
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	-	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	335	336	333
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 335	- 335	- 314

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	-	1	19
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	3 984	4 036	3 891
Minus : odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	- 3 984	- 4 035	- 3 872
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	-	1	19

Saldo dotyczy pożyczki udzielonej spółce zależnej Fleet Management, oprocentowanie nominalne wynosi EURIBOR 3M. Efektywna stopa procentowa za okres I półrocza 2012 roku wyniosła 0,00%.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Stan na początek okresu	4 035	3 851	3 851
a) zwiększenia (z tytułu)	1	184	21
- utworzenie odpisów aktualizujących	1	-	-
- różnice kursowe	-	184	21
b) zmniejszenia (z tytułu)	52	-	-
- otrzymanie zapłaty za należność	-	-	-
- decyzja zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-	-
- różnice kursowe	52	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych na koniec okresu	3 984	4 035	3 872

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 3.984 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 335 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 3.984 tys. zł. objęto odpisem aktualizującym (w tym: w spółkach zależnych 335 tys. zł.).

Wierzytelności o wartości 20.697 tys. zł. zostały objęte zastawem, jako zabezpieczenie zobowiązań kredytowych.

Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Środki pieniężne w banku i kasie	8 158	11 688	4 194
Lokaty krótkoterminowe	4 814	265	750
Razem	12 972	11 953	4 944

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

	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Środki pieniężne w banku i kasie	8 158	11 688	4 194
Lokaty krótkoterminowe	4 814	265	750
Razem	12 972	11 953	4 944

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

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

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

Grupa posiada bony dłużne wyemitowane na kwotę 13.250 tys. zł. (w tym: wyemitowane przez spółki zależne na kwotę 5.500 tys. zł.) objęte w 100 % odpisem aktualizującym.

Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 962	7 162	7 029
Kredyty bankowe	163 805	177 115	179 819
Pożyczki	20 000	-	-
Kredyty z terminem wymagalności:			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	14 675	7 714	75 443
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)			
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	156 092	169 401	111 405
Pożyczki z terminem wymagalności:			
w okresie do 1 roku	20 000	-	-
wymagane po 12 miesiącach	-	-	-

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem w przeliczeniu na zł.	zł	€	\$
30 czerwca 2012	190 767	190 767		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 962	6 962		

Kredyty bankowe	163 805	163 805		
Pożyczki	20 000	20 000		
31 grudnia 2011	184 277	184 277		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	7 162	7 162		
Kredyty bankowe	177 115	177 115		
Pożyczki	-	-		
30 czerwca 2011	186 848	186 848		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	7 029	7 029		
Kredyty bankowe	179 819	179 819		
Pożyczki	-	-		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 962	7 162	7 029
Kredyty bankowe	163 805	177 115	179 819
Razem	170 767	184 277	186 848

Zarząd szacuje wartość godziwą pożyczek zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Pożyczki	20 000	-	-
Razem	20 000	-	-

Zobowiązania z tytułu kredytów :

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocento- wania	Oprocento- wanie efektyw- ne	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 ,	0,00%	31 sierpnia 2006 na 10 lat, pierwszy okres udostępnienia kredytu do	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji. 3. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

						gwarancji bankowych i kredyt w rachunku bieżącym		29 sierpnia 2007r., okres udostępnienia podwyższonego kredytu do 29 lipca 2012r.	
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.
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 na zapasach magazynowych 2. Nieodwołalna, bankowa instrukcja płatnicza 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Pełnomocnictwo do rachunku bankowego 5. Weksel własny In blanco

Pekao SA	Warszawa	7 000 000	PLN	6 962 092	PLN	WIBOR 1M + marża banku	5,32%	30 września 2012	1. Hipoteka kaucyjna 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych
----------	----------	-----------	-----	-----------	-----	------------------------------	-------	---------------------	--

Grupa 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 27.06.2007r. 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 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 płatniczą, pełnomocnictwem dla ARP do rachunku bankowego, świadczeniem o poddaniu się egzekucji i wekslem własnym in blanco. Pożyczka oprocentowana jest stopą Wibor 1M + marża.

g) Kredyt obrotowy w wysokości 7.000 tys. zł.. Spłata nastąpi 30.09.2012r. Kredyt zabezpieczony został hipoteką zwykłą na nieruchomościach spółki i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

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.

Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Pozostałe	-	-	-
Razem	-	-	-

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Ubezpieczenie majątku	353	95	291
Oplata za wieczyste użytkowanie gruntu	12	-	17
Kalkulowany odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	544	-	481
Reklama TV + sesja zdjęciowa, czasopisma	433	337	405
Prenumeraty	8	9	9
Oplata GPW	12	-	27
Oplata roczna za system Microsoft	71	37	74
Ekspozytory Rolex	-	111	32
Najem powierzchni - targi	-	11	-
Oplata WGSN i Qlik View	17	39	-
Pozostałe	103	92	110
Razem	1 553	731	1 446

Nota 25 Podatek odroczony

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

	w tys. zł				
	bilans			rachunek zysków i strat	
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011	półrocze / 2012	półrocze / 2011
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1 083	1 672	1 346	589	25
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	34	10	18	- 24	37
Odsetki naliczone od należności	39	38	38	- 1	-
Wycena nieruchomości	468	1 075	1 087	607	12
Wpłacone zaliczki netto	88	95	68	7	- 24
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	454	454	135	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Odniesione na wynik finansowy	1 083	1 672	1 346	589	25
Odniesiony na kapitał	-	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 193	16 734	17 321	- 1 359	- 75
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 020	1 015	1 017	5	- 26
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	15	15	16	-	- 1
Odpisy aktualizujące	1 239	1 206	1 284	33	- 136
Rezerwy, place i ubezpieczenia społeczne	598	796	526	- 198	- 101
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	24	205	49	- 181	19
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	5 233	6 239	7 013	- 1 006	340
Należności od odbiorców niezależnych	7 680	7 056	7 220	- 194	12
Rezerwa na przyszłe zobowiązania i zwroty	381	202	196	179	- 182
Odsetki zarachowane	3	-	-	3	-
Odniesione na wynik finansowy	16 193	16 734	17 321	- 1 359	- 75
Odniesiony na kapitał	-	-	-	-	-

Utworzenie aktywa na podatek odroczony wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 30 czerwca 2012 roku.

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	454	305	389
w ciągu 1 roku			71
od 2 do 5 roku	454	305	318
Powyżej 5 lat			-
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	454	305	389
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazwana jako zobowiązania krótkoterminowe)	173	159	142
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	281	146	247

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

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

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych	32 875	56 855	41 396
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 42)	50	6	5
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (nota 42)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	10 314	12 638	8 986
Inne	6 519	6 540	3 838
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	49 758	76 039	54 225

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
a) w walucie polskiej	34 514	49 419	36 090
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	15 244	26 620	18 135
b1. jednostka/waluta tys / EURO	2 861	4 744	3 806
tys. zł	12 193	20 952	15 171
b2. jednostka/waluta tys / USD	770	1 507	893
tys. zł	2 606	5 149	2 458

Pozostałe waluty w tys. zł.	445	519	506
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	49 758	76 039	54 225

Nota 28 Rezerwy

	w tys. zł						
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na koszty na przełomie okresu	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na udzielone poręczenia	Pozostałe	Razem
– Stan na dzień 1 stycznia 2011	2 444	1 560	3 080	851	26 946	-	34 881
– Korekta konsolidacyjna	- 496	-	-	-	-	-	- 496
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	692	4 570	-	-	362	-	5 624
– rozwiązanie rezerw	- 1 227	- 5 326	- 497	- 522	- 2 189	-	- 9 761
Stan na dzień 30 czerwca 2011	1 413	804	2 583	329	25 119	-	30 248
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 116	804	2 583	329	9 966	-	14 798
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	297	-	-	-	15 153	-	15 450
Stan na dzień 1 stycznia 2011	2 444	1 560	3 080	851	26 946	-	34 881
– wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 496	-	-	-	-	-	- 496
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	735	12 156	1 439		2 212		16 542
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 114	- 12 755	- 1 889	- 212	- 8 673		- 23 643
– różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2011	2 569	961	2 630	639	20 485	-	27 284
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 238	961	2 630	639	5 369	-	11 837
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	331				15 116	-	15 447
– Stan na dzień 1 stycznia 2012	2 569	961	2 630	639	20 485	-	27 284
– Korekta konsolidacyjna							
– 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
Stan na dzień 30 czerwca 2012	2 240	1 294	963	103	18 978	-	23 578
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 909	1 294	963	103	4 950	-	9 219

– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	331				14 028	-	14 359
--	-----	--	--	--	--------	---	--------

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

Na saldo rezerw na 30.06.2012 roku składają się :

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	331 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	23 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	1 855 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewypłacone premie	31 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	1 294 tys. zł.
- rezerwa na usługi szycia	103 tys. zł.
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	963 tys. zł.
- rezerwa na udzielone poręczenia	18 978 tys. zł.
Razem	23 578 tys. zł.

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

Nota 29 Kapitał Akcyjny

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja "A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1991-04-30	
Podział emisji "A" (1 : 5)	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000			1994-01-28	
Emisja "B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1995-01-05	
Umorzenie akcji				-1 115 470				
Emisja - „D”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 281 125			2006-08-31	
Emisja - „F”	zwykła	zwykła na okaziciela		716 564			2006-11-30	
Emisja - „C”	zwykła	zwykła na okaziciela		140 000			2007-01-22	
Podział akcji (1 : 10)	zwykła	zwykła na okaziciela		80 222 190			2007-09-06	
Emisja - „G”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 021 810			2008-10-06	
Emisja - „H”	zwykła	zwykła na okaziciela		15 059 932			2008-12-31	
Emisja - „I”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 247 423			2009-12-17	

Liczba akcji, razem	111 551 355			
Kapitał zakładowy, razem	24 541 211,00			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 0,20 zł.				

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

Kapitał akcyjny	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
Zarejestrowany: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2011: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2011: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	24 541	24 541	24 541
Wyemitowany: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2011: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2011: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	24 541	24 541	24 541

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele. W I półroczu 2012 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

	w tys. zł		
	Aktualizacja środków trwałych	Aktualizacja inwestycji	Razem
Saldo na 1 stycznia 2011	3 711		3 711
Korekta konsolidacyjna	6		6
Zbycie środków trwałych	- 3 717		- 3 717
Saldo na 30 czerwca 2011	-		-
Saldo na 1 stycznia 2011	3 711		3 711
Korekta konsolidacyjna	6		6
Zbycie środków trwałych	- 3 717		- 3 717
Saldo na 31 grudnia 2011	-		-
Saldo na 1 stycznia 2012	-		-
Korekta konsolidacyjna			
Zbycie środków trwałych			
Saldo na 30 czerwca 2012	-		-

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

Nota 33. Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2011	7 925
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	1 129
Zmniejszenia	
Saldo na 30 czerwca 2011	9 054
Saldo na 1 stycznia 2011	7 925
Korekta konsolidacyjna	-
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 258
Saldo na 31 grudnia 2011	10 183
Saldo na 1 stycznia 2012	10 183
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	74
Zmniejszenia	
Saldo na 30 czerwca 2012	10 257

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

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

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

Wartość nominalna akcji serii L, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 800 tys. zł. (4.000.000 akcji po 0,20 zł. każda).

Nota 34 Zyski zatrzymane

	w tys. zł
Saldo na 31 grudnia 2010	264 850
Korekta błędu podstawowego	-
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2010 po korektach	264 850
Saldo na 1 stycznia 2011	264 850
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 6

Zasilenie z kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu sprzedaży środków trwałych	3 717
Zysk netto za rok bieżący	42
Saldo na 30 czerwca 2011	268 603
Saldo na 31 grudnia 2010	264 850
Korekta błęd podstawowego	-
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2010 po korektach	264 850
Saldo na 1 stycznia 2011	264 850
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	- 6
Zbycie środków trwałych	3 717
Zysk netto za rok bieżący	6
Inne	- 74
Saldo na 31 grudnia 2011	268 493
Saldo na 1 stycznia 2012	268 493
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 1
Zasilenie z kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu sprzedaży środków trwałych	
Zysk netto za rok bieżący	2 300
Saldo na 30 czerwca 2012	270 792

W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości. Zyski zatrzymane, ujmują wszystkie kapitały zapasowe, niepodzielone wyniki z lat ubiegłych podmiotu dominującego i spółek zależnych.

Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe

Charakter zobowiązania	Szacunkowa kwota zobowiązania	Przyczyna powstania zobowiązania	Utworzona rezerwa na stratę
Pozew o zapłatę: F.G.Ś.P. - Biuro Terenowe w Łąncucie	912 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Biura Terenowego FGSP w Łąncucie tytułem zwrotu kwoty wypłaconej pracownikom tej spółki pochodzącej z F.G.Ś.P.. Roszczenia wynikają z tego, że skoro z chwilą wygaśnięcia umów dzierżawy nieruchomości oraz urządzeń, na podstawie których ZO Vicon Sp. z o.o. korzystała z majątku naszej spółki, pracownicy tej spółki stali się naszymi pracownikami w związku z art. 231 Kodeksu pracy, to nie było podstaw do wypłaty tym pracownikom świadczeń z F.G.Ś.P., gdyż zobowiązania te obciążały naszą Spółkę.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Zawezwanie do próby ugodowej z wniosku syndyka masy upadłościowej	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 a Wólczanka SA. Postępowanie prowadzone było przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie. Posiedzenie w sprawie zawezwania do	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie

Pabia Fashion Sp. z o.o. w upadłości		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. Ze strony syndyka masy upadłości nikt na wyznaczonym posiedzeniu się nie stawiał. Od tego czasu nie dotarła do nas żadna informacja, aby syndyk masy upadłości podejmował jakiegokolwiek kroki w celu dochodzenia powyższej wierzytelności. Ponadto ustał byt prawny Pabia w związku z wykreśleniem Pabia z KRS, w związku z tym Pabia utraciła zdolność występowania w procesie sądowym jako strona.	powinny znacząco wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Pozew o zapłatę: Jean Cacharel S.A.	3.527 tys. eur.	Spółka zależna DCG S.A. jest stroną pozwu z powództwa Jean Cacharel S.A. o zapłatę kwoty 3.527.394,89 EUR. Roszczenia związane są z rozwiązaniem przez DCG umowy dystrybucyjnej z dnia 22 maja 2007r. zawartej pomiędzy DCG a Jean Cacharel S.A. Po rozpoznaniu sprawy w I instancji Sąd wydał wyrok oddalający powództwo. JC wniosła od powyższego wyroku apelację. Sprawa pozostaje w toku przed Sądem II instancji. Roszczenia objęte pozwem są nieudokumentowane i brak jest jakiegokolwiek wyliczeń wymienionych wyżej kwot, pomijając brak jakiegokolwiek ich uzasadnienia. Ryzyko związane z niekorzystnym dla Spółki wynikiem postępowania Zarząd ocenia na mniej niż 50%.	Nie utworzono rezerwy – gdyż Ryzyko związane z niekorzystnym dla Spółki wynikiem postępowania Zarząd ocenia na mniej niż 50%.

W Grupie nie występują należności warunkowe.

Nota 37a Zobowiązania i należności pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	17 331	15 843	14 768
– otwarte akredytywy	5 070	3 920	2 999
– weksel własny będący zabezpieczeniem wykonania Polkomtel	-	250	250
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	138	105	150
Razem pozycje pozabilansowe	22 539	20 118	18 167

Należności poza bilansowe nie występują.

Nota 39 Płatności regulowane akcjami

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

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

	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
cena akcji z dnia uchwalenia programu	-	2,50	2,50

cena realizacji	-	2,11	2,11
oczekiwana zmienność	-	55,00%	55,00%
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	-	42	42
stopa wolna od ryzyka	-	5,00%	5,00%
oczekiwana stopa dywidendy	-	0,00%	0,00%

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

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

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

II. W dniu 23.04.2012r. 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 4.000.000 szt. warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 14/2012 z dnia 23.04.2012r. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Black'a-Scholes'a wyniosła 441.989,33 zł, tj. 0,11 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

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

	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011
cena akcji z dnia uchwalenia programu	0,93	-	-
cena realizacji	1,03	-	-
oczekiwana zmienność	16,00%	-	-
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	32	-	-
stopa wolna od ryzyka	5,00%	-	-
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	-	-

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

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

Cena emisyjna akcji serii L będzie równa 6-miesięcznej średniej cen zamknięcia przed dniem odbycia niniejszego WZA.

Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej

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

1. W dniu 4.07.2012 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) 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).

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.

Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

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

	w tys. zł											
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług			Zakup produktów, towarów, materiałów i usług			Kwoty należne od podmiotów powiązanych			Kwoty należne podmiotom powiązanym		
	półrocze / 2012	2011	półrocze / 2011	półrocze / 2012	2011	półrocze / 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	-	-	-
Razem	429	2 003	874	6 913	15 651	8 752	21 098	23 848	23 691	186	586	1 338
Saldo odpisów aktualizujących							- 21 030	- 23 673	-23 530			
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto							68	175	161			

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 dominująca 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-Cieślak, 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).

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

W I półroczu 2012 roku Grupa 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.

Nota 44 Założenia polityki rachunkowości

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

Zasady sporządzania sprawozdania finansowego zostały opisane w informacjach ogólnych do niniejszego sprawozdania.

5. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie I półrocza 2012 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE

W I półroczu 2012 roku Grupa 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 Grupy, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

9. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE

W I półroczu 2012 roku Spółka dominująca 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.

10. INFORMACJE O INSTRUMENTACH POCHODNYCH

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2012 ROKU

Zarząd

Grzegorz Pilch	- Prezes Zarządu	354 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	- Wiceprezes Zarządu	176 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	186 tys. zł.
Razem		716 tys. zł.

Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	70 tys. zł.
Wojciech Kruk	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (do 10 kwietnia br.)	28 tys. zł.
Ilona Malik	- Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (od 23 kwietnia br.)	48 tys. zł.
Michał Mierzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	48 tys. zł.
Artur Piotr Jędrzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	17 tys. zł.
Mirosław Panek	- Członek Rady Nadzorczej	48 tys. zł.
Grzegorz Wójtowicz	- Członek Rady Nadzorczej	17 tys. zł.
Razem	-	276 tys. zł.

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

Wynagrodzenia te łącznie za I półrocze 2012 roku wyniosły 78 tys. zł., w tym:

Jerzy Mazgaj	-	60 tys. zł.
--------------	---	-------------

Grzegorz Pilch	-	6 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	-	6 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	-	6 tys. zł.

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

12. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego i z sytuacją makroekonomiczną

Rozwój Grupy Kapitałowej bezpośrednio uzależniony jest od wielkości popytu konsumpcyjnego, który jest kształtowany m.in. przez dochody i poziom zadłużenia gospodarstw domowych, stopę bezrobocia, poziom stóp procentowych, wskaźnik nastrojów konsumenckich.

Istnieje ryzyko, że w przypadku przedłużającego się pogorszenia koniunktury gospodarczej nastąpią wahania popytu na produkty, oferowane przez Grupę Kapitałową, co wpłynie negatywnie na jego perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Strategia Grupy Kapitałowej zakłada przede wszystkim koncentrację zasobów na zarządzaniu markami własnymi odzieży i biżuterii oraz siecią sprzedaży detalicznej dedykowanej dla posiadanych marek. Grupa Kapitałowa koncentruje się na kliencie detalicznym, rozwijając sieć firmowych salonów i stoisk poszczególnych linii biznesowych, a także sklepy internetowe dla głównych marek. Istnieje ryzyko, że strategia Grupy Kapitałowej lub jej poszczególne elementy okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z zarządzaniem i rozwojem własnej sieci detalicznej

W ramach przyjętych założeń strategicznych Grupa Kapitałowa aktywnie zarządza siecią sprzedaży detalicznej. Grupa Kapitałowa systematycznie pozyskuje wysokiej jakości powierzchnie handlowe, likwiduje lub wymienia salony, które trwale utraciły zdolność generowania zysku operacyjnego, a także realizuje inwestycje odtworzeniowe, głównie w kluczowych i najbardziej dochodowych lokalizacjach.

Istnieje ryzyko, że Grupa Kapitałowa nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych. Opisany czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z zapewnieniem harmonijnych dostaw asortymentu

Grupa Kapitałowa współpracuje w jednym sezonie z około 200 dostawcami różnego rodzaju surowców oraz gotowych asortymentów odzieży, biżuterii i dodatków. Specyfiką branży jest zamawianie poszczególnych pozycji kolekcji na sezon wiosenno-letni lub zimowo-jesienny ze znacznym wyprzedzeniem, wynoszącym od kilku do nawet kilkunastu miesięcy (w zależności od asortymentu).

Nie można wykluczyć ryzyka opóźnienia lub niedostarczenia asortymentu zamówionego u poszczególnego dostawcy, co powodowałoby powstanie luk w asortymencie proponowanym klientom, a w konsekwencji utratę części planowanych przychodów ze sprzedaży. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

Zarządzanie zapasami wyrobów gotowych i towarów należy do istotnych czynników, mających wpływ na wyniki sprzedaży. Z jednej strony poziom zapasów powinien ułatwiać podjęcie decyzji zakupowej w trakcie oferowania danej kolekcji sezonowej, co prowadzi do wzrostu zapasu w każdym punkcie sprzedaży. Z drugiej – wyższy poziom zapasów generuje dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz może prowadzić do nagromadzenia zapasów trudnozbywalnych (produkty sezonowe, „modowe”, nie trafione kolekcje).

Niewłaściwe zarządzanie zapasami stanowi ryzyko dla cen, marż i koniecznego poziomu kapitału obrotowego, przez co może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane ze znakami towarowymi

Grupa Kapitałowa opiera swój rozwój na zarządzaniu własnymi markami odzieżowymi oraz jubilerskimi. Ponadto Grupa prowadzi sprzedaż towarów objętych chronionymi znakami towarowymi innych producentów (luksusowe zegarki najbardziej znanych światowych marek).

Nie można wykluczyć ryzyka naruszania chronionych znaków towarowych przez osoby trzecie, a także powstania uszczerbku na wizerunku i dobrym imieniu Grupy, czy obniżenia przychodów i marż w związku z takimi naruszeniami. Nie można wykluczyć ryzyka utraty kontroli nad którymś ze znaków towarowych. Wszelkie naruszenia w zakresie znaków towarowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku

Grupa Kapitałowa oferuje produkty pod 9 markami własnymi oraz luksusowe zegarki około 15 marek światowych producentów.

Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia wizerunku poszczególnych marek w wyniku różnego rodzaju czynników zależnych od Emitenta lub zewnętrznych (np. dotyczących marek obcych, obecnych w ofercie Emitenta lub negatywnych kampanii innych podmiotów). Ponadto w związku z rezygnacją Wojciecha Kruka z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta oraz zapowiedziami uruchomienia nowej własnej działalności polegającej na sprzedaży wyrobów jubilerskich pod nową marką nie można wykluczyć ryzyka negatywnego wpływu powyższych działań na wizerunek marki W.KRUK należącej do Emitenta. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z personelem

Model biznesowy przyjęty przez Grupę Kapitałową powoduje, iż bardzo istotnym aktywem są zasoby ludzkie. Grupa rozwija się w oparciu o wiedzę i umiejętności, a także lojalność i zaangażowanie swoich kluczowych pracowników. Nie można wykluczyć ryzyka utraty kluczowych pracowników, trudności z pozyskaniem i wyszkoleniem ich następców o odpowiedniej wiedzy i kwalifikacjach, nadmiernego poziomu rotacji wśród personelu salonów i stoisk firmowych. Nie można wykluczyć, że utrata kluczowych pracowników na rzecz firm konkurencyjnych spowodowałaby także zwiększenie presji konkurencyjnej na Grupę Kapitałową (z uwagi na udostępnienie wypracowanej stylistyki, wiedzy czy know-how). Przedstawione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Zarówno polski rynek odzieży, jak i biżuterii, są bardzo rozdrobnione, działają na nich tysiące producentów i dystrybutorów. Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

- konkurencji podmiotów z Dalekiego Wschodu,

- konkurencji ze strony krajów dalekowschodnich oraz innych krajów o niskim koszcie siły roboczej (Rumunia, Ukraina) w zakresie rynku przerobów usługowych,
 - konkurencji ze strony nowych marek zachodnich wchodzących na rynek polski,
 - konkurencji marek działających obecnie na polskim rynku
- Nasilenie się konkurencji może negatywnie wpływać na perspektywy rozwoju, wyniki finansowe i sytuację Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Handel detaliczny zarówno w sektorze fashion jak i w branży jubilerskiej cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu widzenia generowanego wyniku finansowego jest okres II i IV kwartału, natomiast w zakresie branży jubilerskiej to okres IV kwartału (zwłaszcza miesiąc grudzień). Spółki należące do Grupy Kapitałowej, jak inne przedsiębiorstwa z branży, obserwują konieczność wcześniejszego gromadzenia surowców do produkcji oraz zapasu produktów i towarów przed każdym sezonem sprzedaży. Powoduje to znaczne zaangażowanie kapitału obrotowego, ciągłą konieczność doskonalenia procesu zamówień i dostaw, a także zmienność sprzedaży i wyników finansowych w poszczególnych okresach sprawozdawczych (kwartałach).

Grupa Kapitałowa może mieć trudności ze zbytym sezonowych elementów kolekcji (które z uwagi na trendy mody mogą znacząco utracić na wartości w kolejnym sezonie), co może powodować spadek marż i utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów. Opisane czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

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

Ryzyko kursowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Ponadto grupa posiada podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak i inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów PLN/EUR. W I półroczu 2012 szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Grupy, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 11,6 mln EUR oraz 4,8 mln USD.

Ryzyko wzrostu cen surowców

Grupa Kapitałowa wytwarza we własnym zakresie tylko część asortymentu, dla pozostałej części zleca wykonanie z powierzonych materiałów lub kupuje u producentów. Grupa Kapitałowa zaopatruje się w importowane materiały do produkcji, w szczególności wysokogatunkowe tkaniny i dodatki krawieckie oraz złoto, srebro, brylanty i inne kamienie szlachetne. Koszt ww. surowców jest istotnym czynnikiem, mającym wpływ na koszt wytworzenia poszczególnych produktów będących w ofercie grupy Kapitałowej. Grupa w szczególności w segmencie jubilerskim jest uzależniona od cen metali szlachetnych w tym głównie złota i srebra, których to ceny determinują ceny zakupu towarów dokonywanych przez Grupę. Istnieje istotne ryzyko że przy wzroście cen surowców i jednocześnie ograniczeniu popytu konsumpcyjnego nie będzie możliwe utrzymanie odpowiedniego poziomu marż.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 30.06.2012 r. zobowiązania w wysokości 170 767 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów, 20 000 tys. zł. z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz 50 000 tys. zł. z tytułu obligacji. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi, szczególnie istotne w przypadku dużej zmienności rynkowych stóp procentowych (np. w warunkach znacznej niepewności czy kryzysu na rynkach finansowych). Wzrost poziomu stóp procentowych może również zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy. Wymieniony powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej

Spółka dominująca zawarła 28.07.2009 r. Umowę Zmieniającą, dotyczącą umów kredytowych i poręczenia z bankami: BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Fortis Bank SA/N.V. Powyższa Umowa Zmieniająca (kredytowa) zawarta została wg standardów Loan Market Association i zawiera szereg kowenantów do realizacji których zobowiązuje Spółkę dominującą. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja kowenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umowy przez banki finansujące. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka dominująca nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

Ryzyko nie dokonania wykupu obligacji

Spółka Dominująca wyemitowała obligacje w kwocie 50 mln zł z terminem wykupu 27.12.2012 roku. Zamiarem Spółki Dominującej jest przeprowadzenie kolejnej emisji obligacji z oznaczonym celem w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach – w postaci przeznaczenia wpływów z nowej emisji w całości na wykup Obligacji serii B.

Nie można wykluczyć ryzyka, że nie dojdzie do uplasowania nowej emisji obligacji, lub też wartość środków pieniężnych pozyskanych z nowej emisji Obligacji będzie niższa niż niezbędna do wykupu Obligacji serii B w terminie. Istnieje ryzyko, że w takiej sytuacji Grupa Kapitałowa nie będzie w stanie pozyskać innego finansowania i dokonać wykupu obligacji. Wymieniony powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

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

Grupa Kapitałowa w 2009 r. utraciła kontrolę nad spółką zależną Galeria Centrum Sp. z o.o. z uwagi na wydanie postanowienia o upadłości tej spółki na wniosek jej zarządu. Na dzień 30.06.2012 roku kwota obciążeń za upadłą Galerię Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi 18,9 mln PLN z czego 15,9 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych. Pozostałe 3,0 mln jest kwestionowane przez Spółkę dominującą, a konieczność spłaty istotnych kwot wynikających z ww. czynników może mieć wpływ na płynność Grupy Kapitałowej w bieżącym roku.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Grupa Kapitałowa posiada szereg zobowiązań z tytułu zawartych umów kredytowych, umów poręczenia, porozumień oraz wyemitowanych obligacji. W konsekwencji zaciągnięcia powyższych zobowiązań ustanowione zostały liczne zabezpieczenia obejmujące całość posiadanego majątku. Obsługa powyższych zobowiązań odbywa się przede wszystkim przy wykorzystaniu bieżących wpływów z działalności.

W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu oraz wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego), u Emitenta mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej. Ewentualne problemy z płynnością mogą negatywnie wpłynąć na możliwość wywiązywania się przez Grupę Kapi-

tałową z harmonogramów spłat ujętych w zawartych umowach. To w konsekwencji może skutkować wypowiedzeniem umów kredytowych, żądaniemi zwrotu pożyczonych środków, przejęciem składników majątku będących zabezpieczeniem spłaty kredytów, czy też koniecznością zapłaty kar wynikających z zawartych umów.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Podmiot dominujący charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na WZ, a sześciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 58,59% głosów na WZ. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Podmiotu dominującego od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Grupy Kapitałowej poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka, iż jeden lub kilku ze znaczących akcjonariuszy zmniejszy stan posiadania swoich akcji lub zakończy inwestowanie w akcje Podmiotu dominującego. Nie można wykluczyć, że podejmowanie istotnych z punktu widzenia Grupy Kapitałowej decyzji dotyczących jej strategii i działalności operacyjnej zostanie opóźnione lub wręcz zablokowane. Nie można wykluczyć, iż mimo dotychczasowej współpracy interesy znaczących akcjonariuszy będą rozbieżne / sprzeczne. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki i sytuację finansową.

13. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY

W I półroczu 2012 roku nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

Grzegorz Pilch

Radosław Jakociuk

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Alicja Weber

.....
Główny Księgowy

Kraków, dnia 30 sierpień 2012 roku