

VISTULA GROUP

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA ROK 2009



VISTULA

www.vistula.pl

WÓLCZANKA

www.wolczanka.com.pl

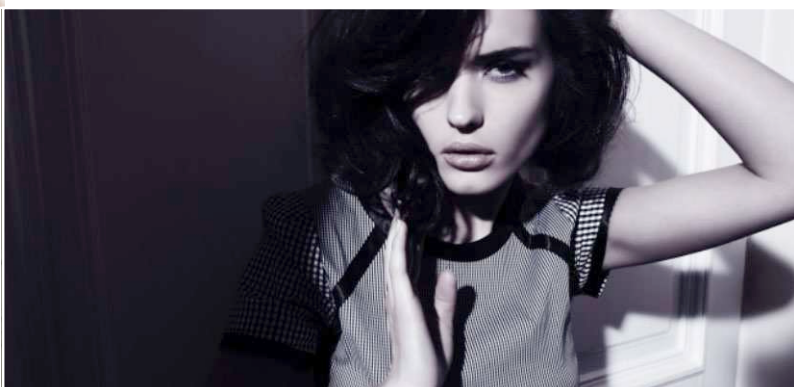


W.KRUK
1 8 4 0

www.wkruk.pl

DENI CLER
MILANO

www.denicler.pl



VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA

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

Kraków, 22 marzec 2010

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	15
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	30
Nota 1 Przychody	30
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	30
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	32
Nota 4a Koszty wynagrodzeń	33
Nota 5 Przychody finansowe	33
Nota 6 Koszty finansowe	33
Nota 7 Podatek dochodowy	34
Nota 10 Zysk na akcję	34
Nota 11 Wartość firmy	35
Nota 12 Inne wartości niematerialne	37
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe	38
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne	40
Nota 15 Udziały i akcje	41
Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe	41
Nota 18 Zapasy	41
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	42
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe	45
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe	52
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe	52
Nota 25 Podatek odroczony	53
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	54
Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	54
Nota 28 Rezerwy	55
Nota 29 Kapitał Akcyjny	56
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny	57
Nota 33 Kapitał rezerwowy	57
Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy	58
Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe	59
Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe	60
Nota 39 Płatności regulowane akcjami	60
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej	62
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi	63
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	65
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości	68
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	68
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	68
7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej	68
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi	68
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	69
10. Informacje o instrumentach pochodnych	69
11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2009 roku	69
12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia	70
13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy	71

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł			
		2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał /2008
Przychody ze sprzedaży	1, 2	408 402	504 871	104 245	164 406
Koszt własny sprzedaży	4	197 880	228 145	43 168	66 906
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		210 522	276 726	61 077	97 500
Pozostałe przychody operacyjne	1	63 582	7 274	13 284	6 291
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	791	1 922	-	677
Koszty sprzedaży	4	164 823	191 322	40 562	54 427
Koszty ogólnego zarządu	4	49 986	62 739	12 911	18 621
Pozostałe koszty operacyjne	4	19 857	162 131	10 075	156 272
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	157	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		40 229	- 130 270	10 656	- 124 852
Przychody finansowe	1, 5	1 935	4 829	1 344	1 148
Koszty finansowe	6	31 057	33 355	5 191	17 822
Strata na sprzedaży spółek zależnych		-	-	-	3 322
Zysk (strata) brutto		11 107	- 158 796	6 809	- 144 848
Podatek dochodowy	7	- 5 787	660	- 447	1 049
Zysk (strata) roku obrotowego		16 894	- 159 456	7 256	- 145 897
Przypisany do podmiotu dominującego		16 894	- 159 456	7 256	- 144 888
Przypisany do kapitałów mniejszości		-	-	-	- 1 009
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		103 620 272	81 227 708	104 558 975	84 222 403
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		112 904 031	83 854 375	119 615 022	86 849 070
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą					
- podstawowy		0,16	- 1,96	0,07	- 1,73
- rozwodniony		0,15	- 1,90	0,06	- 1,68

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	w tys. zł			
		2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał /2008
Zysk netto roku obrotowego		16 894	- 159 456	7 256	- 145 897
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Pod. dochodowy związany z pozycji prezent. w innych całk. dochodach		-	-	-	-
Całkowity dochód		16 894	- 159 456	7 256	- 145 897

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2009 roku

	Nota	w tys. zł	
		2009	2008
Aktywa			
Aktywa trwałe		463 879	506 565
Inne wartości niematerialne	12	118 738	119 542
Wartość firmy	11	244 133	243 890
Rzeczowe aktywa trwałe	13	81 492	127 850
Nieruchomości inwestycyjne	14	874	874
Należności długoterminowe		632	185
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	-
Udziały i akcje	15	300	302
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	17 018	10 906
Pozostałe aktywa trwałe	24	688	3 012
Aktywa obrotowe		187 131	295 604
Zapasy	18	147 138	217 129
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	18 951	46 399
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	243	410
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	20 401	26 602
Inne inwestycje krótkoterminowe		-	1 033
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	398	4 031
Aktywa razem		651 010	802 169
Pasywa			
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		297 106	238 283
Kapitał podstawowy	29	24 541	22 892
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	3 717	3 908
Pozostałe kapitały	33	5 667	3 178

Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych		-	-
Zyski zatrzymane	34	263 181	208 305
Kapitały mniejszościowe		-	-
Kapitał własny razem		297 106	238 283
Zobowiązania długoterminowe		205 635	42 619
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		81	100
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	1 700	23 164
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	203 854	19 355
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 471	1 330
Rezerwy długoterminowe	28	17 015	772
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		224 121	44 721
Zobowiązania krótkoterminowe		103 151	425 357
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	2 803	6 612
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	57 136	108 508
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	26 268	307 586
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	16 944	2 651
Rezerwy krótkoterminowe	28	26 632	93 808
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		129 783	519 165
Zobowiązania i rezerwy razem		353 904	563 886
Pasywa razem		651 010	802 169
Wartość księgowa		297 106	238 283
Liczba akcji		111 551 355	103 303 932
Wartość księgowa na jedną akcję		2,66	2,31
Rozwodniona liczba akcji		119 615 022	105 930 599
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		2,48	2,25

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 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 01.01.2008	18 275	4 014	1 972	297 334	321 595		321 595
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji			- 4 145	- 225	- 4 370		- 4 370
Zmiana wyceny znaku towarowego W. Kruk pomiędzy dniami kolejnych nabyć przypadająca na nabywane akcje			3 379		3 379		3 379
Sprzedaż środków trwałych		- 107		107			
Objęcie udziałów							
Podział zysku netto							
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				- 159 456	- 159 456		- 159 456
Wycena programu opcyjnego			1 972		1 972		1 972
Emisja akcji	4 617			74 209	78 826		78 826
Wyemitowane opcje na akcje							
Saldo na 31.12.2008	22 892	3 908	3 178	211 970	241 948		241 948
Korekta błędu podstawowego				-3 665	-3 665		-3 665
Zmiana zasad rachunkowości							
Saldo na 31.12.2009 po korektach	22 892	3 908	3 178	208 305	238 283		238 283
Saldo na 01.01.2009	22 892	3 908	3 178	208 305	238 283		238 283
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				2 862	2 862		2 862
Sprzedaż środków trwałych		- 191	- 1	192			
Objęcie udziałów							
Podział zysku netto							
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				16 894	16 894		16 894
Wycena programu opcyjnego			2 490		2 490		2 490
Emisja akcji	1 649			34 928	36 577		36 577
Wyemitowane opcje na akcje							
Saldo na 31.12.2009	24 541	3 717	5 667	263 181	297 106	-	297 106

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

	Nota	w tys. zł	
		2009	2008
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		16 894	- 159 456
Korekty:			
Amortyzacja		17 635	20 506
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-
Zysk (strata) na inwestycjach		- 863	- 2 180
Koszty z tytułu odsetek		23 038	19 063
Zmiana stanu rezerw		- 50 793	84 186
Zmiana stanu zapasów		69 992	- 90 000
Zmiana stanu należności		25 896	- 11 398
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		- 48 621	71 165
Inne korekty (otrzymane odsetki i dywidendy, podwyższenie kapitału, wycena opcji)		- 1 315	83 788
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		51 863	15 674
Podatek dochodowy zapłacony		-	- 17 815
Odsetki zapłacone		- 23 038	- 19 982
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		28 825	- 22 123
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		48	962
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		86	80
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		-	38
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		4 038	32 133
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		-	-

Nabycie inwestycji przeznaczonych do sprzedaży		-	1 800
Nabycie jednostki zależnej		-	-
Nabycie spółki W. Kruk		-	- 295 290
Nabycie wartości niematerialnych		- 3 713	- 2 938
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 16 117	- 40 840
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach pozostałych		-	- 1 033
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 15 658	- 305 088
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływ netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitałów		36 578	45 694
Wpływy z tytułu przejęcia środków pieniężnych Wólczanka		-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		10 251	313 857
Splaty kredytów i pożyczek		- 63 169	- 57 693
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 3 028	- 11 959
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		- 19 368	289 899
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		- 6 201	- 37 312
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		26 602	63 914
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		- 8	106
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	20 401	26 602

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie - 1 315 tys. zł. składa się:

- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	2 490 tys. zł.
- odpis aktualizujący środki trwałe i likwidacja (leasing kapitał)	-	4 617 tys. zł.
- otrzymane odsetki	-	- 48 tys. zł.
- korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych	-	- 8 443 tys. zł.
- inne	-	69 tys. zł.
Razem:	-	- 1 315 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

Vistula Group Spółka Akcyjna (Jednostka dominująca) z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, kod: 31-035 jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000047082. Jednostka dominująca posiada następujące nr NIP 675-000-03-61 oraz REGON 351001329

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

- sprzedaż detaliczna odzieży (nr kodu 47.71Z)
- sprzedaż detaliczna wyrobów jubilerskich, w tym zegarków (nr kodu 52.48 G)
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)
- produkcja artykułów jubilerskich i podobnych (nr kodu 36.22)

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Vistula Group S.A. (do 30.12.2008 roku Jednostka dominująca działała pod nazwą Spółka Vistula & Wólczanka S.A.) można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa. Vistula Group S.A. jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy spółki miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

Według stanu na koniec 2009 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

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

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

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

3. **Trend Fashion Sp. z o.o.** z siedzibą w Myślenicach przy ulicy Przemysłowej 2, kod: 32-400; Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000077376.

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

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

4. **Wólcanka 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 & Wólcanka S.A.

Udział w kapitale 95,0%. – 95,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

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

Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieży.

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

Poza ww. podmiotami zależnymi wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Vistula 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 Łańcutie – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości podmiotu oraz braku zarządu
- c) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki "Vipo" z siedzibą w Kaliningradzie oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej

- d) 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki "Young" z siedzibą w St. Petersburgu oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej.
- e) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości układowej – utrata kontroli na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań oraz złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu.

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

- Fleet Management GmbH z siedzibą pod adresem Eschenheimer Anlage1, 60316 Frankfurt am Main, zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym pod numerem HRB 79129.
Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług związanych z wynajmem i zarządzaniem flotą samochodową na rzecz V & W.
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.
Spółka Fleet Management GmbH uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.
- Andre Renard Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wolskiej 88 wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Sądu Rejonowego dla M. ST. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000236694,
Udział w kapitale 70,0%. – 70,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej
Spółka Andre Renard Sp. z o.o. uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 rok obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o., Trend Fashion Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., DCG Sp. z o.o. oraz Galerii Centrum Sp. z o.o. w zakresie wyniku finansowego za I kwartał 2009 roku.

W 2009 roku wystąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy:

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

- Spółka Galeria Centrum Sp. z o.o. w dniu 10 kwietnia 2009 roku na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań złożyła do Sądu wnioski o upadłość z możliwością

zawarcia układu z wierzycielami. W dniu 8 czerwca 2009 roku w celu zabezpieczenia majątku dłużnika Sąd ustanowił tymczasowego nadzorcę sądowego, następnie w dniu 1 lipca 2009 roku Sąd ogłosił upadłość dłużnika Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości układowej z siedzibą w Krakowie z możliwością zawarcia układu oraz wyznaczył nadzorcę sądowego.

W dniu 17 września 2009 roku Sąd zamienił upadłość dłużnika Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości układowej z siedzibą w Krakowie z możliwością zawarcia układu na upadłość w likwidacji.

1.3 Skład Zarządu i Rady nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2009 roku skład Zarządu był następujący:

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

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

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2009 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

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

1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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

1.5 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 grudnia 2009 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).

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

Niniejsze skonsolidowane 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 2009 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki 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 któ-

rym 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 2009 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

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

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

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

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

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

W celu ujednolicenia zasad wyceny zapasów w grupie Vistula Group SA spółka zależna Deni Cler Group S.A. dokonała zmian, polegających na eliminacji z ceny pozyskania towarów oraz kosztu wytworzenia wyrobów gotowych narzutu kosztów wydziałowych.

W wyniku dokonanej korekty błędu podstawowego obniżeniu uległa suma bilansowa spółki. Korekta miała wpływ na wynik z lat ubiegłych, który pomniejszony został o kwotę 3.665 tys. złotych oraz wartość zapasów, którą skorygowano o 3.325 tys. złotych. Korekta miała również wpływ na wynik finansowy roku 2009. Koszty przygotowania kolekcji, ponoszone w ciągu okresu sprawozdawczego i aktywowane dotychczas na zapasie, zostały na koniec roku 2009 wyksięgowane z kosztu sprzedanych towarów i materiałów (kwota 3.256 tys. złotych), a koszty przygotowania kolekcji poniesione w trakcie roku 2009 powiększyły koszty okresu sprawozdawczego (kwota 2.916 tys. złotych).

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

Poniższe standardy (interpretacje) wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Ra-

chunkowości (Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej) na dzień 31 grudnia 2009 roku nie weszły jeszcze w życie:

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

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

Grupa Kapitałowa jest obecnie w trakcie analizy wymogów i zmian w standardach w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2009 i lata kolejne, jednakże nie przewiduje się, aby wprowadzenie zmienionych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę Kapitałową Vistula Group S.A. zasady rachunkowości.

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

3.1 Konsolidacja

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą.

Sprawowanie kontroli ma miejsce wtedy, gdy Spółka posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną danej spółki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

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

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

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

Wyłączenia konsolidacyjne

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

3.2 Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

3.3 Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

Pożyczki i należności

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

3.4 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

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

3.5 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

3.6 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w terminie późniejszym uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego tylko wówczas, jeśli jest prawdopodobne, że z tytułu tej po-

zycji 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 aktywu, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat.

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

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

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

3.11 Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

3.12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

3.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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

3.14 Kapitały

Kapitał podstawowy

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

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

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

Zyski/straty z lat ubiegłych

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

3.15 Zobowiązania

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

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

3.16 Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17 Leasing

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

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

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

3.18 Przychody

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Odsetki

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

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

3.19 Koszty

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

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

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

3.20 Podatek

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

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

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

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

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

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

3.21 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

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

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

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

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

3.22 Segmenty działalności

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

Opis przedmiotu działalności Grupy Vistula Group

Segment odzieżowy

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

Czołowe marki własne stanowią:

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

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

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

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

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

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

Działalność produkcyjna części odzieżowej jest zlokalizowana w dwóch zakładach:

Trend Fashion Sp. z o.o. w Myślenicach – zakład zajmuje się produkcją garniturów. Kluczowym przedmiotem działalności Trend Fashion jest realizacja konfekcjonowania na zlecenie Vistula Group. Zdolności produkcyjne zakładu wynoszą około 120 tysięcy sztuk ubrań rocznie.

Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim – zakład prowadzi produkcję koszul. Jego zdolności produkcyjne wynoszą około 800 tysięcy sztuk odzieży rocznie. Wólczanka Production 3 zajmuje się realizacją zleceń dla Vistula Group oraz podmiotów spoza grupy.

Deni Cler Milano

Spółka DCG została przejęta przez W.KRUK S.A. w 2000 roku. DCG jest właścicielem włoskiej marki modowej Deni Cler. Podstawowa działalność DCG skupia się na produkcji ekskluzywnej odzieży damskiej. Spółka zarządza marką własną Deni Cler oraz prowadzi w Polsce, na zasadach wyłączności, dystrybucję światowej marki Cacharel.

DCG zarządza następującymi markami odzieży damskiej:

Deni Cler – odzież marki Deni Cler jest skierowana 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.

Segment jubilerski

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

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

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

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

Oprócz klasycznej biżuterii, W.KRUK oferuje kolekcje pod marką KRUK Fashion podążające za aktualnymi trendami w modzie. Marka KRUK Fashion została wprowadzona na rynek w 2001 roku i przełamała stereotypy panujące na polskim rynku jubilerskim. Marka KRUK Fashion ma

charakter nowatorski, co oznacza, że oprócz realizacji celu biznesowego jej zadaniem jest wzmocnienie wizerunku marki W.KRUK.

Przynajmniej dwukrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim. W 2009 wiosenna kolekcja „Koronki” odwoływała się nie tylko do nowoczesnego wzornictwa, ale przede wszystkim nadszała za panującymi trendami w modzie. Zostało to zauważone i docenione przez znawców i stylistów poprzez nadanie tytułu „Doskonałość Mody 2009”.

Jesienna kolekcja „Skamieniałe drewno”, podobnie jak wcześniej wprowadzony przez W.KRUK krzemień pasiasty, odkrywa dla jubilerstwa nowy materiał w galeryjnej oprawie. Świąteczna kolekcja „Biała baśń” to największy w historii marki sukces sprzedażowy kolekcji wizerunkowej. Połączenie surowego srebra z naturalnym szlifowanym onyksem zostało przyjęte z entuzjazmem przez Klientki.

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

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

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

W zakresie segmentów geograficznych całość działalności 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 31.12.2009 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,1082 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,3406 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

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

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

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

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Grupy	w tys. zł			
	2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał / 2008
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	408 164	504 867	104 174	164 406
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	-	-	-	-
Przychody z tytułu pozostałego najmu trwałego	238	4	71	-
Razem przychody ze sprzedaży	408 402	504 871	104 245	164 406
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	791	1 922	-	677
Jednorazowy odpis ujemnej wartości firmy	-	6 593	-	6 593
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	63 582	681	13 284	- 302
Rozwiązane rezerwy	59 803	197	12 485	-
Przychody finansowe	1 935	4 829	1 344	1 148
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Razem	474 710	518 896	118 873	172 522

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 2009	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	258 417	145 618	4 367	408 402
Marża brutto	119 749	84 885	5 888	210 522
Koszty operacyjne segmentu	104 122	41 979	68 708	214 809
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			44 516	44 516
Przychody i koszty finansowe			- 29 122	- 29 122

Podatek			- 5 787	- 5 787
Wynik netto	15 627	42 906	- 41 639	16 894

Rok poprzedni 2008	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	407 255	95 214	2 402	504 871
Marża brutto	211 274	56 810	8 642	276 726
Koszty operacyjne segmentu	157 053	25 617	71 391	254 061
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			- 152 935	- 152 935
Przychody i koszty finansowe			-28 526	- 28 526
Podatek			660	660
Wynik netto	54 221	31 193	- 244 870	- 159 456

Rok bieżący 4 kwartał 2009	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	57 624	45 403	1 218	104 245
Marża brutto	33 699	25 882	1 496	61 077
Koszty operacyjne segmentu	22 895	11 811	18 767	53 473
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			3 052	3 052
Przychody i koszty finansowe			- 3 847	- 3 847
Podatek			- 447	- 447
Wynik netto	10 804	14 071	- 17 619	7 256

Rok poprzedni 4 kwartał 2008	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	111 063	52 718	625	164 406
Marża brutto	59 706	31 456	3 243	94 405
Koszty operacyjne segmentu	44 306	12 463	13 184	69 953
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			- 149 304	- 149 304
Przychody i koszty finansowe			- 19 996	- 19 996
Podatek			1 049	1 049
Wynik netto	15 400	18 993	- 180 290	- 145 897

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			
	2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał /2008
Polska	393 431	477 719	99 839	158 450
Strefa EURO	14 159	25 744	4 293	5 429
Strefa USD	260	411	47	113
Strefa DKK	506	945	60	402
Strefa GBP	46	52	6	12
Pozostałe	-	-	-	-
Razem	408 402	504 871	104 245	164 406

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

Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Grupy jest typ sprzedawanego towaru.

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

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł			
	2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał /2008
Amortyzacja	17 635	20 506	4 408	9 634
Zużycie surowców i materiałów	60 025	62 381	13 423	16 448
Wartość sprzedanych towarów	161 060	182 402	35 607	48 438
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 33 846	- 41 849	- 4 837	- 15 453
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	3 593	9 796	3 003	4 503
Koszty wynagrodzeń	84 498	96 261	19 735	26 908
Pozostałe koszty rodzajowe	20 467	35 479	5 739	11 384
Koszty usług obcych	102 850	127 026	22 566	42 594
Pozostałe koszty operacyjne	16 264	152 335	7 229	151 770
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	432 546	644 337	106 873	296 226

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą) / Ogólne wynagrodzenie kwotowo	w tys. zł			
	2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał / 2008
Poszczególne kategorie zatrudnionych:	2 842	2 743	2 296	2 741
stanowiska nierobotnicze	1 549	1 454	1 445	1 452
stanowiska robotnicze	1 293	1 289	851	1 289
Ogólne wynagrodzenie w podziale na (kwotowo):	84 498	90 875	36 882	30 854
Płace	71 124	75 641	31 428	26 487
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	13 374	15 234	5 454	4 367
Pozostałe koszty wynagrodzeń	-	-	-	-

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł			
	2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał / 2008
Odsetki od lokat bankowych	58	980	8	189
Wycena dyskonta	56	-	-	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	1 308		1 308	
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	-	210	-	-
Zysk z tytułu różnic kursowych	-		-	- 580
Wycena nieruchomości do wartości godziwej	-		-	-
Rozwiązanie rezerwy na koszty finansowe	-	1 892	-	-
Pozostałe	513	1 747	28	1 539
Razem	1 935	4 829	1 344	1 148

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł			
	2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał / 2008
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	23 180	21 092	4 580	9 083
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	631	1 253	125	12
Odsetki od obligacji	-	-	-	232
Odsetki od pożyczki	-	-	-	-
Prowizje od kredytów i gwarancji	3 588	1 378	139	254
Strata z tytułu różnic kursowych	3 544	8 942	281	5 565

Aktualizacja majątku finansowego	-	64	-	2 054
Wycena dyskonta	16	-	16	486
Pozostałe	98	626	50	136
Razem	31 057	33 355	5 191	17 822

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł			
	2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał / 2008
Podatek bieżący				
Podatek dochodowy od osób prawnych	185	3 862	59	4 193
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	- 5 972	- 3 202	- 507	- 3 144
Rok bieżący	- 5 787	660	- 448	1 049

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał / 2008
Zysk brutto	11 107	- 158 796	6 809	- 144 848
Według ustawowej stawki 19% (2008: 19%)	2 110	- 30 171	1 294	- 27 521
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 69 524	- 4 832	- 15 158	922
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	25 531	178 271	11 776	157 673
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej	- 521	- 1 067	- 2 683	- 318
Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłych okresach	34 379	6 749	434	8 642
Podstawa opodatkowania	972	20 325	310	22 072
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	185	3 862	59	4 193
Efektywna stopa podatkowa	1,66%	- 2,43%	0,87%	- 2,90%

Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	2009	2008	4 kwartał / 2009	4 kwartał / 2008
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	16 894	- 159 456	7 256	- 145 897
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	16 894	- 159 456	7 256	- 145 897
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	103 620 272	81 227 708	104 558 975	84 222 403

Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	112 904 031	83 854 375	119 615 022	86 849 070
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
– podstawowy	0,16	- 1,96	0,07	- 1,73
– rozwodniony	0,15	- 1,90	0,06	- 1,68

Nota 11 Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2008	63 152
Ujawnienie na moment nabycia / połączenia V&W S.A. z W.KRUK S.A.	181 651
Wyksięgowanie na moment zbycia	- 871
Saldo na 31 grudnia 2008	243 932
Saldo na 1 stycznia 2009	243 932
Ujawnienie na moment nabycia / połączenia V&W S.A. z W.KRUK S.A.	243
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2009, w tym :	244 175
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	62 281
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 894
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2008	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	42
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2008	42
Saldo na 1 stycznia 2009	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2009	42
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2008	243 890
Na 31 grudnia 2009	244 133

Na dzień 31 grudnia 2009 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na wartość fir-

my. Do wartości firmy powstałych w wyniku połączeń jednostek gospodarczych zostały przypisane zespoły ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

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

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

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

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

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

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

W celu oszacowania wartości użytkowej wykonano następujące czynności:

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

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

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

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

Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2008		93 022	10 280	103 302
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji		23	1 072	1 095
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	1 219	80 744	1 898	83 861
Zwiększenia			3 538	3 538
Zmniejszenia			- 261	- 261
Saldo na 31 grudnia 2008	1 219	173 789	16 527	191 535
Saldo na 1 stycznia 2009	1 219	173 789	16 527	191 535
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji		- 59 322	- 1 752	- 61 074
Zwiększenia			3 457	3 457
Zmniejszenia			- 476	- 476
Saldo na 31 grudnia 2009	1 219	114 467	17 756	133 442
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2008			7 251	7 251
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji		23	945	968
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	901		727	1 628
Amortyzacja za okres	124		1 121	1 245
Zbycie			- 52	- 52
Saldo na 31 grudnia 2008	1 025	23	9 992	11 040
Saldo na 1 stycznia 2009	1 025	23	9 992	11 040
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 1 186	- 1 186
Amortyzacja za okres			2 007	2 007
Zbycie			- 476	- 476
Saldo na 31 grudnia 2009	1 025	23	10 337	11 385
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2008			1 626	1 626
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji				
Zwiększenia		59 322	5	59 327
Zmniejszenia				

Saldo na 31 grudnia 2008		59 322	1 631	60 953
Saldo na 1 stycznia 2009		59 322	1 631	60 953
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacją		- 59 322	- 4	- 59 326
Zwiększenia			1 695	1 695
Zmniejszenia			- 3	- 3
Saldo na 31 grudnia 2009	-	-	3 319	3 319
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2008	194	114 444	4 904	119 542
Na 31 grudnia 2009	194	114 444	4 100	118 738

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

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

Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA				
Saldo na 1 stycznia 2008	76 398	10 535	120 889	207 822
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	9 377	7	3 892	13 276
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	33 900	129	16 779	50 808
Zwiększenia	23 957	67 733	30 059	121 749
Zbycie	- 15 758	- 72 643	- 31 731	- 120 132
Saldo na 31 grudnia 2008	127 874	5 761	139 888	273 523

Saldo na 1 stycznia 2009	127 874	5 761	139 888	273 523
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 35 193	- 2 310	- 52 373	- 89 876
Zwiększenia	7 729	16 545	5 764	30 038
Zbycie	- 4 345	- 18 817	- 5 144	- 28 306
Saldo na 31 grudnia 2009, w tym :	96 065	1 179	88 135	185 379
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	96 065	1 179	88 135	185 379
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2008	19 894		88 789	108 683
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	3 302		1 914	5 216
Zwiększenia – nabycie W.Kruk	7 324		7 725	15 049
Amortyzacja za okres	7 288		11 973	19 261
Zbycie	- 850		- 18 585	- 19 435
Saldo na 31 grudnia 2008	36 958		91 816	128 774
Saldo na 1 stycznia 2009	36 958		91 816	128 774
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 6 734	-	- 31 764	- 38 498
Amortyzacja za okres	6 684		8 944	15 628
Zbycie	- 2 043		- 4 580	- 6 623
Saldo na 31 grudnia 2009	34 865	-	64 416	99 281
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2008	4 727	714	7 886	13 327
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji				
Zwiększenia	1 602	816	1 430	3 848
Zmniejszenia		- 129	- 147	- 276
Saldo na 31 grudnia 2008	6 329	1 401	9 169	16 899
Saldo na 1 stycznia 2009	6 329	1 401	9 169	16 899
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 4 312	- 46	- 7 520	- 11 878
Zwiększenia	1 868	32	816	2 716
Zmniejszenia	- 1 916	- 816	- 399	- 3 131
Saldo na 31 grudnia 2009	1 969	571	2 066	4 606
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2008	84 587	4 360	38 903	127 850
Na 31 grudnia 2009	59 231	608	21 653	81 492

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 4.831 tys. zł.

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

Środki trwałe w całości stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w notce nr 22.

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2008	-
Zwiększenia	874
Zbycie	
Przeklasyfikowanie gruntu do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	
Saldo na 31 grudnia 2008	874
Saldo na 1 stycznia 2009	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Przeklasyfikowanie gruntu do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	
Saldo na 31 grudnia 2009, w tym :	874
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	
– ujęte w wartości przeszacowanej	874
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2008	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2008	-
Saldo na 1 stycznia 2009	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2009	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2008	874

Na 31 grudnia 2009	874
--------------------	-----

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w 2009 roku wyniósł 0 tys. zł (w 2008 roku: 4 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 0 tys. zł (w 2008 roku: 2 tys. zł).

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

Nota 15 Udziały i akcje

Wykaz jednostek , w których Grupa posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2009							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Land SA	Cena nabycia		0,18	0,18	138		138
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		0,19	0,19	17		17
Fleet Management GmbH	Cena nabycia		100	100	128		128
Andre Renard Sp. z o.o.	Cena nabycia		70	70	36	36	0
inne	Cena nabycia				364	347	17
Razem					683	383	300

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

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł	
	2009	2008
Inne	4	4
Razem	4	4

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł	
	2009	2008
Materiały (według ceny nabycia)	18 083	23 080
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	4 617	8 896
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	19 638	27 838
Towary (według ceny nabycia)	113 491	174 219
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	155 830	234 033

Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 8 692	- 13 239
Razem	147 138	220 794

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 3 593 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 6 419 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Zapasy o wartości 144.563 tys. zł. zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie otrzymanych kredytów i gwarancji bankowych oraz umów leasingu finansowego i zostały wykazane w notce nr 22.

Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł	
	2009	2008
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	39 810	51 806
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 24 710	- 26 979
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	15 100	24 827
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	20 897	3 164
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 20 792	- 3 119
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	105	45
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	181	8 071
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	37 247	44 454
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 33 682	- 31 073
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	3 565	13 381
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 398	4 375
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 398	- 4 300
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	75
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	102 533	111 870
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 83 582	- 65 471
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	18 951	46 399

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

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie	w tys. zł	
	2009	2008
a) do 1 miesiąca	3 494	9 852
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 609	5 342
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 158	2 106
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	9 460	1 632
e) powyżej 1 roku	34 563	26 694
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	52 284	45 626
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 45 408	- 33 320
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	6 876	12 306

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2009	2008
Stan na początek okresu	65 471	63 894
a) zwiększenia (z tytułu)	25 066	13 320
przejęcia należności W.Kruk	-	56
wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	15 067	- 8
utworzenie odpisów aktualizujących	9 999	10 849
różnic kursowych	-	2 423
b) zmniejszenia (z tytułu)	6 955	11 743
otrzymanie zapłaty za należność	2 489	11 743
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	4 167	-
ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	-
różnic kursowych	299	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	83 582	65 471

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	
	2009	2008
a) w walucie polskiej	82 717	87 887
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	19 816	23 983
b1. jednostka/waluta tys / EURO	4 317	5 120

tys. zł	17 734	21 364
b2. jednostka/waluta tys / USD	430	605
tys. zł	1 226	1 792
pozostałe waluty w tys. zł	856	827
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	102 533	111 870

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

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

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł	
	2009	2008
Stan na początek okresu	3 938	3 622
a) zwiększenia (z tytułu)	-	316
utworzenie odpisów aktualizujących		
różnic kursowych		316
b) zmniejszenia (z tytułu)	33	
otrzymanie zapłaty za należność		
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty		
różnic kursowych	33	
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	3 905	3 938

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 4 148 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 562 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 3 905 tys. zł. objęto odpisem aktualizującym (w tym: w spółkach zależnych 319 tys. zł.).

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

Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	w tys. zł	
	2009	2008
środki pieniężne w kasie i banku łącznie z lokatami krótkoterminowymi	6 387	13 384
lokaty krótkoterminowe	14 014	13 218
Razem	20 401	26 602

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

	w tys. zł	
	2009	2008
środki pieniężne w kasie i banku łącznie z lokatami krótkoterminowymi	6 387	13 384
lokaty krótkoterminowe	14 014	13 218
Razem	20 401	26 602

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

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

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

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

Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

Zobowiązania z tytułu kredytów :

	w tys. zł	
	2009	2008
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	9 867	24 825
Kredyty bankowe	237 198	297 307
Pożyczki	-	7 460
Kredyty z terminem wymagalności:		
na żądanie lub w okresie do 1 roku	43 211	310 237
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)		
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	203 854	15 625
Pożyczki wymagane po 12 miesiącach	-	3 730

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
31 grudnia 2009	247 065	247 065		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	9 867	9 867		
Kredyty bankowe	237 198	237 198		
Pożyczki	-	-		
31 grudnia 2008	329 592	329 592		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	24 825	24 825		
Kredyty bankowe	297 307	297 307		
Pożyczki	7 460	7 460		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł	
	2009	2008
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	9 867	24 825
Kredyty bankowe	237 198	297 307
Razem	247 065	322 132

Zarząd szacuje wartość godziwą pożyczek zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł	
	2009	2008
Pożyczki	-	7 460

Razem	-	7 460
-------	---	-------

Zobowiązania z tytułu kredytów :

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	wa-luta	zł	wa-luta				
Bank BRE	Warszawa	1 000 000	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji bankowych		23 września 2004 – 31 marca 2010	1. Weksel własny in Blanco 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji bankowych		31 sierpnia 2006 na 10 lat, pierwszy okres udostępnienia kredytu do 29 sierpnia 2007r.	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji. 3. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	13 142 837	PLN	uzależniony od WIBOR 1M + marża banku	7,09%	31 sierpnia 2006 - 30 sierpnia 2016	1.Zastaw na znaku towarowym słownym i słowno-graficznym WÓLCZANKA 2.Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Fortis Bank	Warszawa	300 000 000	PLN	157 762 235	PLN	WIBOR 1M + marża banku	10,31%	29 maj 2008 - 05 stycznia 2018	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasach, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych Trend Fashion, WP3, DCG SA , środkach trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Myślenicach, Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 6.Weksel własny in blanco.

Fortis Bank	Austria	100 000 000	PLN	49 892 757	PLN	WIBOR 1M + marża banku	8,65%	27 czerwca 2008 - 05 stycznia 2012	11. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasy, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych Trend Fashion, WP3, DCG SA , środkach trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Myślenicach, Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	7 000 000	PLN	7 046 195	PLN	WIBOR 1M + marża banku	9,65%	31 stycznia 2010	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 3. Cesja wierzytelności przyszłej 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BZ WBK VI Oddział	Poznań	4 000 000	PLN	4 000 000	PLN	WIBOR 1M + marża banku	9,65%	31 stycznia 2010	11. Hipoteka zwykła na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 2. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 3. Cesja wierzytelności przyszłej 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BZ WBK VI Oddział	Poznań	3 451 160	PLN	3 451 160	PLN	WIBOR 1M + marża banku	9,65%	31 stycznia 2010	1. Zastaw rejestrowy na 1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Hipoteka zwykła na

									nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 4. Cesja wierzytelności przyszłej 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 6. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	14 000 000	PLN	5 999 003	PLN	WIBOR 1M + marża banku	9,65%	31 stycznia 2010	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Hipoteka zwykła na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 3. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 4. Cesja wierzytelności przyszłej 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 6. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 7. Weksel własny in blanco.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	1 973 742	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie gwarancji bankowych	-	31 stycznia 2010	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach spółki znajdujących się w Poznaniu i Warszawie 3. Cesja wierzytelności przyszłej 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BZ WBK	Poznań	3 000 000	PLN	2 821 290	PLN	WIBOR 1M + marża banku	5,88%	31 stycznia 2010	1. Hipoteka zwykła na nieruchomościach spółki 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych.
BZ WBK	Poznań	4 400 000	PLN	1 000 000	PLN	WIBOR 1M + marża banku	24,58%	31 stycznia 2010	1. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach spółki 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych.
BZ WBK	Poznań	3 000 000	PLN	1 950 000	PLN	WIBOR 1M + marża banku	6,78%	28 lutego 2010	1. Hipoteka zwykła na nieruchomościach spółki 2. Zastaw rejestrowy

									na zapasach magazynowych.
--	--	--	--	--	--	--	--	--	---------------------------

Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

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

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

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

d) linia kredytowa odnawialna w wysokości do 300.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 08.05.2008r. Spłata kredytu nastąpi 05.01.2018 r. Kredyt zabezpieczony został zastawem rejestrowym na aktywach spółki, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności przyszłych i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

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

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

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

h) Kredyt obrotowy w wysokości 3 451 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.01.2010r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach spółki, zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych, cesją wierzytelności przy-

szłej i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

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

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

k) Kredyt obrotowy w wysokości 3 000 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.07.2009r. Kredyt zabezpieczony został hipoteką zwykłą na nieruchomościach spółki i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

l) Kredyt obrotowy w wysokości 4 400 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.07.2009r. Kredyt zabezpieczony został hipoteką kaucyjną na nieruchomościach spółki i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

ł) Kredyt obrotowy w wysokości 3 000 tys. zł.. Spłata nastąpi 28.02.2010r. Kredyt zabezpieczony został hipoteką zwykłą i kaucyjną na nieruchomościach spółki. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża.

W dniu 01 lutego 2010 roku Spółka zawarła bankiem zachodnim WBK SA siedzibą we Wrocławiu aneksy do umów kredytowych, przedłużające terminy spłaty zadłużenia 31 stycznia 2011 roku.

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

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

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

(„Umowa Kredytowa 2”);

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

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

- z tytułu Umowy Kredytowej 1 - kwoty głównej kredytu w wysokości 198.430.286 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2018 roku;
- z tytułu Umowy Kredytowej 2 - kwoty głównej kredytu w wysokości 50.000.000 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2012 roku; oraz
- z Umowy Poręczenia w kwocie 4.197.813,67 EUR najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2018 roku.

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

Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł	
	2009	2008
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar	-	57
Naliczone odsetki od leasingu	-	2 871
Kaucje wpłacone	688	61
pozostałe	-	23
Razem	688	3 012

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł	
	2009	2008
Ubezpieczenie majątku	90	187
Naliczone odsetki od leasingu	-	970
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar (część krótkoterminowa)	57	435
Reklama – zaćmienie, katalog główny, katalog ślubny	98	579
Prenumeraty	4	15
Koszty administracyjne	-	310
Czynsze	-	311
Najem powierzchni - targi	11	-
Opakowania	-	57
Działania marketingowe	-	17
Usługi informatyczne	-	449
Pozostałe	138	701
Razem	398	4 031

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	
	2009	2008	2009	2008
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1 471	1 330	141	959
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	-	-	- 2	4
Ulga inwestycyjna	-	2	- 69	42
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	42	111	-	356
Odsetki naliczone od należności	38	38	-	61
Wycena nieruchomości	1 143	1 142	1	487
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	248	-	248	-
inne	-	37	- 37	9
Odniesione na wynik finansowy	1 471	697	141	959
Odniesiony na wartość firmy – korekta nabycia W.Kruk	-	633	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17 018	10 906	6 113	2 243
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	930	815	115	191
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	25	44	- 19	22
Odpisy aktualizujące	2 319	2 193	126	1 178
rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	579	1 388	- 809	11
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	62	346	- 284	- 138
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	5 378	1 282	4 096	1 282
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	6 802	4 252	2 550	- 452
Rezerwa na przyszłe zobowiązania i zwroty	923	254	670	- 183
Zarachowane odsetki od kredytu	-	332	- 332	332
Odniesione na wynik finansowy	17 018	10 906	6 113	2 243
Odniesione bezpośrednio na kapitały	-	-	-	-

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

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł	
	2009	2008
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	4 503	29 776
W ciągu 1 roku	62	109
od 2 do 5 roku	4 441	10 681
Powyżej 5 lat	-	18 986
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	4 503	29 776
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	2 803	6 612
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	1 700	23 164

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

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

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

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł	
	2009	2008
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	39 137	81 159
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (nota 42)	6	96
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	10 629	16 917
Inne	7 364	10 336
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	57 136	108 508

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2009	2008
a) w walucie polskiej	40 978	88 569
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	16 158	19 939
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	3 118	4 609
tys. zł	12 807	19 230
b2. jednostka/waluta tys. / USD	1 174	153

tys. zł	3 346	451
Pozostałe waluty tys.zł	5	258
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	57 136	108 508

Nota 28 Rezerwy

	w tys. zł						
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na koszty na przełomie okresu	Rezerwa na sprawy sporne	Rezerwa na produkcję w toku (usługi podwykonawców)	Rezerwa na udzielone poręczenia	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2008	2 905	3 313	946	1 654		38	8 856
– zwiększenia – nabycie W.Kruk	307	1 468	523				2 298
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 344	1 550	1 091	458	85 271		90 714
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 414	- 3 660	- 175	- 1 039			- 7 288
– różnice kursowe							
Stan na dzień 31 grudnia 2008	3 142	2 671	2 385	1 073	85 271	38	94 580
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 370	2 671	2 385	1 073	85 271	38	93 808
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	772						772
Stan na dzień 1 stycznia 2009	3 142	2 671	2 385	1 073	85 271	38	94 580
– wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 643	- 920					- 1 563
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	281	9 856	4 396	546			15 079
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 662	- 8 116	- 1 175	- 706	- 53 752	- 38	- 64 449
– różnice kursowe							
Stan na dzień 31 grudnia 2009	2 118	3 491	5 606	913	31 519	-	43 647
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 543	3 491	5 606	913	15 079		26 632
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	575				16 440		17 015

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

Na saldo rezerw na 31.12.2009 rok składają się:

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	575 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	55 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	1 425 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na płacone premie	63 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	3 491 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	913 tys. zł.
- rezerwa na sprawy sporne	5 606 tys. zł.
- rezerwa na udzielone poręczenia	31 519 tys. zł.
Razem:	43 647 tys. zł.

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

Nota 29 Kapitał Akcyjny

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja "A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1991-04-30	
Podział emisji "A" (1 : 5)	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000			1994-01-28	
Emisja "B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1995-01-05	
Umorzenie akcji				-1 115 470				
Emisja -„D”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 281 125			2006-08-31	
Emisja -„F”	zwykła	zwykła na okaziciela		716 564			2006-11-30	
Emisja -„C”	zwykła	zwykła na okaziciela		140 000			2007-01-22	
Podział akcji (1 : 10)	zwykła	zwykła na okaziciela		80 222 190			2007-09-06	
Emisja -„G”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 021 810			2008-10-06	
Emisja -„H”	zwykła	zwykła na okaziciela		15 059 932			2008-12-31	
Emisja -„I”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 247 423			2009-12-17	
Liczba akcji, razem				111 551 355				
Kapitał zakładowy, razem					24 541 211,00			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 0,20 zł.								

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

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

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, 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 2009 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

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

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

Nota 33 Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2008	1 972
Korekta konsolidacyjna	- 4 145
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	1 972
Zwiększenia z tytułu wyceny znaku towarowego W.Kruk	3 379
Saldo na 31 grudnia 2008	3 178
Saldo na 1 stycznia 2009	3 178

Korekta konsolidacyjna	-
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 490
Saldo na 31 grudnia 2009	5 667

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

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

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

Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2008	297 334
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	- 225
Zbycie środków trwałych	107
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	74 209
Zysk netto za rok bieżący	- 159 456
Wyemitowane opcje na akcje	-
Saldo na 31 grudnia 2008	211 970
Korekta błędu podstawowego	- 3 665
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2008 po korektach	208 305
Saldo na 1 stycznia 2009	208 305
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	2 863
Zbycie środków trwałych	191
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	34 928
Zysk netto za rok bieżący	16 894
Wyemitowane opcje na akcje	-
Saldo na 31 grudnia 2009	263 181

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

Pozew o zapłatę: Pana Kamala Darvisha	1.967 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Pana Kamala Darvisha o zapłatę 1967 tys. zł. tytułem odszkodowania za nie wywiązanie się z zobowiązania wynikającego z przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości. Postępowanie prowadzone jest przez Sąd Okręgowy w Łodzi. Wyrokiem z dnia 17.08.2009r. Sąd Okręgowy w Łodzi oddalił powództwo w całości. K. Darvish złożył apelację od wyroku. Rozprawa apelacyjna w Sadzie Apelacyjnym w Łodzi została wyznaczona na dzień 27.01.2010 rok.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny znacząco wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Pozew o zapłatę: Jean Cacharel S.A.	3.527 tys. eur.	Spółka zależna Deni Cler Group 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. Roszczenia objęte pozwem są nieudokumentowane oraz zawierają błędy. Nie ma również przedstawionego jakiegokolwiek ich uzasadnienia. Spółka uznaje roszczenie za bezzasadne i nie przewiduje negatywnych skutków finansowych z nich wynikających. Ryzyko związane z niekorzystnym dla Spółki wynikiem postępowania Zarząd ocenia na mniej niż 50%.	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 Należności i zobowiązania pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł	
	2009	2008
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	11 785	14 274
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	169	282
Razem pozycje pozabilansowe	11 954	14 556

W Grupie nie występują należności pozabilansowe.

Nota 39 Płatności regulowane akcjami

I. program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego (zakładającego w pełnej wysokości przyznanie 394.000 szt. warrantów subskrypcyjnych, po podziale 1/10 - 3.940.000

szt. warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 64/2006 z dnia 13 listopada 2006. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Black'a-Scholes'a wyniosła 11.831.230 zł, tj. 30,03 zł za 1 akcję (po podziale 3,00 zł za 1 akcję) i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

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

	w tys. zł	
	2009	2008
cena akcji z dnia uchwalenia programu	76,09	76,09
cena realizacji	70,00	70,00
oczekiwana zmienność	25,80%	25,80%
oczekiwana długość życia opcji (miesiące)	73,50	73,50
stopa wolna od ryzyka	4,50%	4,50%
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	0,00%

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

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

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

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

Warunek powyższy nie został spełniony.

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

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

	2009	2008
cena akcji z dnia uchwalenia programu	2,50	
cena realizacji	2,11	
oczekiwana zmienność	55,00%	

oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	42	
stopa wolna od ryzyka	5,00%	
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	

Przewidywany stopień zmienności ustalony został na podstawie osądu historycznego 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 %.

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

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

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

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

Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej

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

- 1) W dniu 04.3.2010 roku w raporcie bieżącym nr 5/2010 Spółka poinformowała, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 4 marca 2010 roku podjął uchwałę nr 121/10, w której na podstawie § 40 ust. 2, 3 i 4a w związku z § 2 ust. 1 i 4 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, po rozpatrzeniu wniosku spółki Vistula Group S.A. postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych 8.247.423 (osiem milionów dwieście czterdzieści siedem tysięcy czterysta dwadzieścia trzy) akcje zwykłe na okaziciela serii I spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda oraz oznaczyć je kodem PLVSTLA00011, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej

spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, przez spółkę prowadzącą ten rynek. Zarejestrowanie akcji serii I miało być dokonane w depozycie papierów wartościowych w terminie trzech dni od dnia złożenia przez Spółkę Vistula Group S.A. w Krajowym Depozycie dokumentów potwierdzających podjęcie decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, przez spółkę prowadzącą ten rynek, nie wcześniej jednak niż we wskazanym w tej decyzji dniu wprowadzenia rejestrowanych akcji do obrotu na tym rynku.

2) W dniu 15.03.2010 roku w raporcie bieżącym nr 6/2010 Spółka poinformowała, iż Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy podjął uchwałę nr 227/2010 z dnia 15 marca 2010 roku w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 8.247.423 (osiem milionów dwieście czterdzieści siedem tysięcy czterysta dwadzieścia trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Vistula Group S.A., o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda. Na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 18 marca 2010 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Vistula Group S.A., o których mowa powyżej, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 18 marca 2010 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLVSTLA00011”.

3) W dniu 16.03.2010 roku w raporcie bieżącym nr 7/2010 Spółka poinformowała na podstawie komunikatu Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 16 marca 2010 roku, iż w dniu 18 marca 2010 roku na podstawie uchwały nr 121/10 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 4 marca 2010 roku, nastąpi rejestracja w Krajowym Depozycie 8.247.423 (ośmiu milionów dwustu czterdziestu siedmiu tysięcy czterystu dwudziestu trzech) akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, pod kodem ISIN PLVSTLA00011. Z dniem 18 marca 2010 roku łączna liczba akcji Spółki Vistula Group S.A. zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. wynosi 111.551.355 (sto jedenaste milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy trzysta pięćdziesiąt pięć).

Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

Transakcje handlowe:

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

	w tys. zł							
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług		Zakup produktów, towarów, materiałów i usług		Kwoty należne od podmiotów powiązanych		Kwoty należne podmiotom powiązanym	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Vipo	-	-	-	-	503	523	-	-
Young	-	-	-	-	113	117	-	-
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	1 983	1 983	-	-

V&W Production Sp. z o.o.	158	676	105	1 147	2 822	2 643	87	-
Trend Fasion Sp. z o.o.	1 063	1 183	12 771	13 530	105	101	2 174	1 268
Vicon Sp. z o.o.	-	-	-	-	495	495	-	-
Andre Renard Sp. z o.o.	-	4	-	102	-	4	1	96
WLC Production 2 Sp. z o.o.	-	423	-	5 275	-	-	-	-
WLC Production 3 Sp. z o.o.	871	933	16 744	17 213	345	2 149	1 374	2 548
Galeria Centrum Sp. z o.o.	2 048	13 582	771	1 932	17 698	17 483	-	521
Fleet Management Gmbh	-	-	-	-	105	40	-	-
W.Kruk	-	8	-	-	-	10	-	10
DGC SA	525	2	75	8	493	-	50	2
Razem	4 665	16 811	30 466	39 207	24 662	25 548	3 686	4 445
Saldo odpisów aktualizujących					- 23 426	- 21 199		
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto					1 236	4 349		

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

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

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

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

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

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

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

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

a) 2.713 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,

- b) 5.293 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki - poręczenie zostało udzielone do 31.12.2011r.,
- c) 3.847 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- d) 10.965 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.
- e) 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

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-Cieślik, Wojciech Henryk Kruk, Wojciechem Kruk, której celem było zabezpieczenie kredytu zgodnie z warunkami umowy zmieniającej umowy kredytowe i umowę poręczenia z dnia 28 lipca 2009 r. zawartej przez Spółkę z Fortis Bank S.A./N.V. i Fortis Bank Polska S.A. Na podstawie Umowy akcjonariusze zobowiązali się do zaniechania podejmowania czynności związanych ze zbyciem oraz obciążeniem akcji posiadanych w Spółce w okresie ograniczenia zbywalności, który kończy się najdalej w dniu 29 lutego 2012 r., a ponadto do zdeponowania i zablokowania akcji w depozycie prowadzonym przez Fortis Bank Polska SA. W zamian za ustanowienie wymienionych ograniczeń Spółka zobowiązana jest do zapłaty na rzecz Alma Market SA wynagrodzenia w wysokości 500 tys. złotych rocznie, natomiast w odniesieniu do pozostałych akcjonariuszy w wysokości 500 tys. złotych rocznie proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji, w tym dla członka Rady Nadzorczej Wojciecha Kruka w wysokości 20.067,15 złotych. Wynagrodzenia będą płatne rocznie z dołu. Na dzień 31.12.2009 kwota nierozliczonych sald wyniosła 657 tys. PLN. Rozliczenia następują w formie zapłat przelewem bankowym. Płatności nie są zabezpieczone. Zawarcie powyższej umowy jest elementem porozumienia z Fortis Bank Polska S.A. Spółka otrzymała również zgodę Rady Nadzorczej na zawarcie umowy ograniczającej. Wszelkie kwoty obciążające Spółkę z tytułu powyższej umowy zostaną rozliczone poprzez zmniejszenie agio z emisji akcji skierowanej do Fortis Bank Polska S.A.

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

Wpływ korekt na pozycje bilansowe za rok obrotowy 2008

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za 2008	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2008 według sprawozdania za 2009
Rzeczowy majątek trwały	124 517	3 333	127 850
Wartość firmy	246 590	-2 700	243 890
Wartości niematerialne	119 542		119 542
Nieruchomości inwestycyjne	874		874

Należności długoterminowe	185		185
Inwestycje długoterminowe	306		306
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 906		10 906
Aktywa finansowe			
Pozostałe aktywa trwałe	3 012		3 012
Aktywa trwałe ogółem	505 932	633	506 565
Zapasy	220 794	- 3 665	217 129
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	46 399		46 399
Udzielone pożyczki	410		410
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 602		26 602
Inne inwestycje krótkoterminowe	1 033		1 033
Pozostałe aktywa obrotowe	4 031		4 031
Aktywa obrotowe ogółem	299 269	- 3 665	295 604
Aktywa ogółem	805 201	- 3 032	802 169
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	467 976		467 976
Rezerwy pozostałe	94 580		94 580
Rezerwa na podatek odroczoney	697	633	1 330
Zobowiązania i rezerwy ogółem	563 253	633	563 886
Kapitał akcyjny	22 892		22 892
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 908		3 908
Pozostałe kapitały	3 178		3 178
Zyski zatrzymane	211 970	- 3 665	208 305
Kapitał własny razem	241 948	- 3 665	238 283
Pasywa ogółem	805 201	- 3 032	802 169

Wpływ korekt na wynik finansowy za rok obrotowy 2008

	Dane według sprawozdania za 2008	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2008 według sprawozdania za 2009
Przychody	504 871		504 871
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	231 240	- 3 095	228 145
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	273 631	3 095	276 726
Pozostałe przychody operacyjne	7 274		7 274
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 922		1 922
Koszty sprzedaży	191 322		191 322

Koszty ogólnego zarządu	59 644	3 095	62 739
Pozostałe koszty operacyjne	162 131		162 131
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 130 270	-	-130 270
Przychody finansowe	4 829		4 829
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej			
Koszty finansowe	33 355		33 355
Zysk brutto	- 158 796	-	- 158 796
Podatek dochodowy	660		660
Zysk/strata netto	- 159 456	-	- 159 456

Wpływ korekt na kapitał własny za rok obrotowy 2008

	Dane według sprawozdania za 2008	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2008 według sprawozdania za 2009
Kapitał akcyjny	22 892		22 892
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 908		3 908
Pozostałe kapitały	3 178		3 178
Zyski zatrzymane	211 970		211 970
Kapitał własny razem	241 948	- 3 665	238 283

Wpływ korekt na przepływy pieniężne za rok obrotowy 2008

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

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 305 088		- 305 088
Działalność finansowa	244 205		244 205
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	45 694		45 694
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	289 899		289 899
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 37 312		- 37 312
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	63 914		63 914
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	26 602		26 602

Nota 44 Założenia polityki rachunkowości

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

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

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

W okresie 2009 roku Spółka dominująca dokonywała emisji akcji serii I, które w całości objął Fortis Bank SA. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 17 grudnia 2009 roku. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Emitenta wszystkich emisji wynosi 111.551.355 (sto jednaście milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy trzysta pięćdziesiąt pięć). Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich akcji Emitenta wynosi 111.551.355 (sto jednaście milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy trzysta pięćdziesiąt pięć).

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

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

7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej

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

8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

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

- a) 2.713 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- b) 5.293 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki - poręczenie zostało udzielone do 31.12.2011r.,
- c) 3.847 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- d) 10.965 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.
- e) 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

10. Informacje o instrumentach pochodnych

Na 31.12.2009 roku Grupa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2009 roku

Zarząd

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

Rada Nadzorcza

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

Osoby zarządzające i nadzorujące pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych. Wynagrodzenia łącznie za 2009 rok wyniosły 287 tys. zł.

12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego

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

Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej

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

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Ryzyko kursowe

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. Zapoczątkowana tendencja umacniania się złotego w stosunku do EUR i USD powinna korzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. W ciągu ubiegłego roku szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Grupy z uwzględnieniem czynszów denominowanych w walucie to ok. 24,1 mln EUR oraz 4,7 mln USD.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi. Grupa posiadała na dzień 31.12.2009 r. zobowiązania w wysokości 247 065 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów. W świetle przeprowadzonej analizy wrażliwości przy obecnych warunkach kredytowania dla spółek z Grupy wzrost poziomu stopy bazowej o 1 pkt.% skutkuje zwiększeniem poziomu kosztów odsetkowych o 2.760 tys. PLN w skali roku.

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej i ryzyko płynności

Umowa kredytowa zawarta została wg standardów Loan Market Association i zawiera szereg konwenantów do realizacji których zobowiązuje Spółkę. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja konwenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umowy przez bank finansujący. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

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

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

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

W 2009 roku nie wystąpiły 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

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 22 marca 2010 roku