

VISTULA GROUP

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA ROK 2010
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ



VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolozanka.com.pl



W. KRUK
1 8 4 0

NIECH ŚWIAT SIĘ ZA TOBĄ OGŁAŻA

wkruk.pl



DENI CLER
MILANO

denieler.pl



Spis treści

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	13
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	26
Nota 1 Przychody	26
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	26
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	28
Nota 4a Koszty wynagrodzeń	29
Nota 5 Przychody finansowe	29
Nota 6 Koszty finansowe	29
Nota 7 Podatek dochodowy	30
Nota 10 Zysk na akcję	30
Nota 11 Wartość firmy	31
Nota 12 Inne wartości niematerialne	33
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe	34
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne	35
Nota 15 Jednostki zależne	37
Nota 15a Jednostki pozostałe (udziały i akcje)	38
Nota 18 Zapasy	38
Nota 19 Należności długoterminowe	39
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	39
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe	42
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe	46
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe	46
Nota 25 Podatek odroczone	46
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	47
Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	48
Nota 28 Rezerwy	49
Nota 29 Kapitał Akcyjny	50
Nota 30 Kapitał zapasowy	51
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny	51
Nota 33. Pozostałe kapitały (rezerwy)	52
Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy	52
Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe	53
Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe	54
Nota 39 Płatności regulowane akcjami	54
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej	56
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi	56
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	58
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości	61
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	61
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	61
7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej	61
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi	61
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	61
10. Informacje o instrumentach finansowych	62
11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2010 roku	62
12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	62
13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki.	64

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł			
		2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Przychody ze sprzedaży	1, 2	309 150	332 409	94 518	91 153
Koszt własny sprzedaży	4	145 588	161 263	43 107	42 013
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		163 562	171 146	51 411	49 140
Pozostałe przychody operacyjne	1	7 854	60 175	2 143	13 200
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	719	1 132	111	-
Koszty sprzedaży	4	110 968	126 472	31 354	35 759
Koszty ogólnego zarządu	4	34 556	39 424	10 066	8 560
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	-	157
Pozostałe koszty operacyjne	4	6 820	18 822	1 445	9 780
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		19 791	47 735	10 800	8 084
Przychody finansowe	1, 5	574	1 639	115	1 385
Koszty finansowe	6	21 929	26 663	5 939	5 130
Zysk (strata) brutto		- 1 564	22 711	4 976	4 339
Podatek dochodowy	7	- 762	- 6 126	500	- 483
Zysk (strata) netto roku obrotowego		- 802	28 837	4 476	4 822
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		111 551 355	103 620 272	111 551 355	104 558 975
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		119 615 022	112 904 031	119 615 022	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą					
- podstawowy		- 0,01	0,28	0,04	0,05
- rozwodniony		- 0,01	0,26	0,04	0,04

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	w tys. zł			
		2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Zysk (strata) netto roku obrotowego		- 802	28 837	4 476	4 822
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		-	-	-	-
Całkowity dochód		- 802	28 837	4 476	4 822

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2010 roku

	Nota	w tys. zł	
		2010	2009
Aktywa			
Aktywa trwałe		451 531	460 961
Wartość firmy	11	242 591	242 591
Inne wartości niematerialne	12	117 216	118 577
Rzeczowe aktywa trwałe	13	54 751	63 760
Nieruchomości inwestycyjne	14	5 365	9 688
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		5 443	-
Należności długoterminowe	19	1 881	2 055
Udziały i akcje	15	6 343	6 984
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	17 937	17 302
Pozostałe aktywa trwałe	24	-	-
Aktywa obrotowe		174 121	174 266
Zapasy	18	132 162	135 785
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	18 159	18 398
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	19	243
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	23 050	19 652
Inne aktywa krótkoterminowe		-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	731	188
Aktywa razem		625 652	635 227
Pasywa			
Kapitał własny		294 713	293 257
Kapitał podstawowy	29	24 541	24 541
Kapitał zapasowy	30	255 186	226 349
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	3 717	3 717

Pozostałe kapitały	33	12 071	9 813
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	34	-	-
Niepodzielony wynik finansowy	34	- 802	28 837
Kapitał własny razem		294 713	293 257
Zobowiązania długoterminowe		177 631	205 447
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	200	1 593
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	177 431	203 854
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 344	1 471
Rezerwy długoterminowe	28	16 478	16 516
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		195 453	223 434
Zobowiązania krótkoterminowe		117 936	92 267
Zobowiązania z tytułu leasingu		1 393	2 741
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	49 629	52 086
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	-	20 496
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	16 914	16 944
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		50 000	-
Rezerwy krótkoterminowe	28	17 550	26 269
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		135 486	118 536
Zobowiązania razem		330 939	341 970
Pasywa razem		625 652	635 227
Wartość księgowa		294 713	293 257
Liczba akcji		111 551 355	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję		2,64	2,63
Rozwodniona liczba akcji		119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		2,46	2,45

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	w tys. Zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2009	22 892	345 019	3 908	7 323	- 153 789	225 353
Zmiany w kapitale własnym w 2009 roku						
Sprzedaż środków trwałych		191	- 191			
Podział zysku netto		- 153 789			153 789	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					28 837	28 837
Wycena programu opcyjnego				2 490		2 490
Emisja akcji	1 649	34 928				36 577
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 31.12.2009	24 541	226 349	3 717	9 813	28 837	293 257
Korekta błędu podstawowego						-
Zmiana zasad rachunkowości						-
Saldo na 31.12.2009 po korekcie	24 541	226 349	3 717	9 813	28 837	293 257
Saldo na 01.01.2010	24 541	226 349	3 717	9 813	28 837	293 257
Zmiany w kapitale własnym w 2010 roku						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto		28 837			- 28 837	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 802	- 802
Wycena programu opcyjnego				2 258		2 258
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 31.12.2010	24 541	255 186	3 717	12 071	- 802	294 713

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	Nota	w tys. zł	
		2010	2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		- 802	28 837
Korekty:			
Amortyzacja		14 614	16 118
Utrata wartości środków trwałych		-	-
Utrata wartości firmy		-	-
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		-	-
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący		-	-
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych		-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-
Zysk (strata) na inwestycjach		- 719	- 1 132
Koszty z tytułu odsetek		20 005	22 475
Zmiana stanu rezerw		- 8 884	- 49 325
Zmiana stanu zapasów		3 623	20 927
Zmiana stanu należności		- 589	21 783
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		1 649	- 12 832
Inne korekty (otrzymane odsetki i dywidendy, podwyższenie kapitału, wycena opcji)		1 942	7 060
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		30 839	53 911
Podatek dochodowy zapłacony		-	-
Odsetki zapłacone		- 20 005	- 22 475
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		10 834	31 436
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		48	48
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		138	86
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		-	-

Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1 543	3 787
Wpływy z tytułu zaliczki na sprzedaż nieruchomości		-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek		213	164
Wpływy z tytułu transakcji skarbowych		-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Nabycie wartości niematerialnych		- 33	- 3 675
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 9 055	- 14 691
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-	-
Nabycie spółki W.Kruk		-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 7 146	- 14 281
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		50 00	36 578
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		-	7 046
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
Spląty kredytów i pożyczek		- 47 548	- 57 957
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 2 742	- 2 914
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		- 290	- 17 247
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		3 398	- 92
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		19 652	19 744
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		- 2	- 8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	23 050	19 652

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 1 942 tys. zł. składa się:

- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	2 258 tys. zł.
- odpis aktualizujący środki trwałe	-	65 tys. zł.
- środki trwałe - likwidacja (leasing kapitał) i WN	-	- 239 tys. zł.
- środki trwałe - ujawnienie (matki)	-	- 98 tys. zł.
- otrzymane odsetki	-	- 48 tys. zł.
- wycena udziałów	-	4 tys. zł.
Razem:	-	1 942 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

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

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

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

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

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

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Zarządu był następujący:

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

W okresie od 31 grudnia 2010 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2010 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 2010 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 21 marca 2011 roku.

1.4 Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 grudnia 2010 roku. W opinii zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Sprawozdanie finansowe za 2010 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 2009 nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

Sprawozdanie finansowe za 2010 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku i na dzień 31 grudnia 2009 roku.

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

Sprawozdanie finansowe za 2010 rok, jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące wyłącznie Spółki jako jednostki sporządzającej samodzielne sprawozdanie. W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe. Emitent jest jednostką dominującą oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 2010 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku nie dokonano w Spółce zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

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

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2010 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2010

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzi w życie w roku 2010:

- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”- Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” zatwierdzone w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2009)”- dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 16 kwietnia 2009 roku (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 7, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 38, MSR 39, KIMSF 9 oraz KIMSF 16) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów” zatwierdzona w UE w dniu 27 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie).

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Spółki ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

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

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

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

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 21 marca 2011 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”- dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie).

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

Spółka jest obecnie w trakcie analizy wymogów i zmian w standardach w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniach finansowych sporządzonych za 2011 rok i lata kolejne, jednakże nie przewiduje się, aby wprowadzenie zmienionych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę Vistula Group S.A. zasady rachunkowości."

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

3.1 Transakcje w walutach obcych

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

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

Różnice kursowe powstające z tytułu rozliczania pozycji pieniężnych lub z tytułu przeliczania pozycji pieniężnych po kursach innych niż te, po których zostały one przeliczone w momencie ich początkowego ujęcia w danym okresie lub w poprzednich sprawozdaniach finansowych,

ujmowane są w wyniku finansowym okresie, w którym powstają, jako przychody lub koszty finansowe.

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

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

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

3.2 Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

Pożyczki i należności

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

procentową dla tych aktywów. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat.

3.3 Aktywa 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.

3.4 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

3.5 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Wartość firmy

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

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

Wykazana w sprawozdaniu finansowym wartość firmy dotycząca połączenia spółek podlega testom na utratę wartości przeprowadzonym na dzień bilansowy.

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

3.7 Inne wartości niematerialne

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

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

Składniki wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są amortyzowane metodą liniową. Metoda amortyzacji oraz stawka podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy.

Składniki wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (znaki towarowe) nie podlegają amortyzacji. Wartość składników o nieokreślonym okresie użytkowania podlega testom na trwałą utratę wartości na każdy dzień bilansowy.

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

3.8 Udziały i akcje

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

3.9 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

3.10 Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

3.11 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

3.12 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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

3.13 Kapitały

Kapitał podstawowy

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

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

- premia z tytułu emisji akcji po cenie przewyższającej ich wartość nominalną, pomniejszona o koszty emisji,

- kwoty zysków z lat ubiegłych, zakwalifikowane na podstawie decyzji Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy.

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

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

Zyski/straty z lat ubiegłych

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

3.14 Zobowiązania

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

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

3.15 Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.16 Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie 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.

3.17 Przychody

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Odsetki

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

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

3.18 Koszty

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

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

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

3.19 Podatek

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

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

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

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

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

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

3.20 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

Przyznane członkom Zarządu i kluczowym menedżerom opcje na akcje (warranty) stanowią transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych. Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przy-

znania praw. Przy wycenie nie są uwzględniane żadne warunki dotyczące efektywności wyników, poza związanymi z ceną akcji.

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

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

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

3.21 Segmenty działalności

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

Segment odzieżowy

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

Czołowe marki własne stanowią:

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

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

ty garniturów klasycznych kolekcje marki Lantier, podobnie jak kolekcje marki Vistula, obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych.

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

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

Spółka Vistula Group S.A. systematycznie poszerza asortyment artykułów komplementarnych w swoich salonach firmowych obejmujący między innymi ekskluzywną galanterię skórzaną oraz obuwie. Oferowane akcesoria są aktualnie jedną z najszybciej rosnących kategorii towarowych i zarazem cechują się wysoką marżą handlową. Od 2005 roku Spółka Vistula Group S.A. wprowadziła do swojej oferty również spodnie jeansowe.

Działalność produkcyjna części odzieżowej w 2010 roku zlokalizowana była głównie w dwóch zakładach zarządzanych przez spółki zależne:

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

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

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 wprowadza-

ne są na rynek nowe autorskie kolekcje biżuterii. W ostatnich latach głównym rynkiem zbytu marki W.KRUK pozostawała Polska.

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

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

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

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

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

W zakresie segmentów geograficznych całość działalności Spółki Vistula Group S.A. realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

3.22 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2010 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,9603 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,0044 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 : 29.01.10 – 4,0616 zł/EUR, 26.02.10 – 3,9768 zł/EUR, 31.03.10 – 3,8622 zł/EUR, 30.04.10 – 3,9020 zł/EUR, 31.05.10 – 4,0770 zł/EUR, 30.06.10 – 4,1458 zł/EUR, 31.07.10 – 4,0080 zł/EUR, 31.08.10 – 4,0038 zł/EUR, 30.09.10 – 3,9870 zł/EUR, 31.10.10 – 3,9944 zł/EUR, 30.11.10 – 4,0734 zł/EUR, 31.12.10 – 3,9603 zł/EUR.

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,8356 zł/EURO.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,1770 zł/EURO.

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	307 339	329 976	94 164	90 632
Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych	765	793	192	227
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	1 046	1 640	162	294
Razem przychody ze sprzedaży	309 150	332 409	94 518	91 153
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	719	1 132	111	-
Jednorazowy odpis ujemnej wartości firmy	-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	7 854	60 175	2 143	13 200
<i>Rozwiązane rezerwy</i>	<i>7 187</i>	<i>59 156</i>	<i>1 898</i>	<i>12 401</i>
Przychody finansowe	574	1 639	115	1 385
Razem	318 297	395 355	96 887	105 738

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

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

Podstawowe rodzaje działalności:

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

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

Rok bieżący 2010	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	161 695	144 389	3 066	309 150
Marża brutto	86 513	78 779	- 1 730	163 562
Koszty operacyjne segmentu	62 898	48 747	33 879	145 524
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	1 753	1 753
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 21 355	- 21 355
Podatek	-	-	- 762	- 762
Wynik netto	23 615	30 032	- 54 449	- 802

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

Rok bieżący 4 kwartał 2010	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	45 163	48 547	808	94 518
Marża brutto	25 664	26 085	- 338	51 411
Koszty operacyjne segmentu	16 889	14 489	10 042	41 420
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	809	809
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 5 824	- 5 824
Podatek	-	-	500	500
Wynik netto	8 775	11 596	- 15 895	4 476

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

Geograficzne segmenty działalności:

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Polska	297 301	317 746	91 452	86 873
Strefa EURO	11 818	13 920	3 061	4 178
Strefa USD	-	210	-	36
Strefa DKK	8	506	-	60
Strefa GBP	23	27	5	6
Pozostałe	-	-	-	-
Razem	309 150	332 409	94 518	91 153

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

Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Spółki jest typ sprzedawanego towaru.

Spółka w 2010 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			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Amortyzacja rzeczowego majątku trwałego	14 614	16 118	3 527	4 027
Zużycie surowców i materiałów	40 797	48 785	11 656	10 881
Wartość sprzedanych towarów	122 036	128 378	37 914	34 756
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 45 106	- 36 313	- 10 938	- 6 487
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	2 830	-	2 756
Koszty wynagrodzeń	52 282	50 226	12 992	12 697
Pozostałe koszty rodzajowe	16 597	13 117	5 606	3 932
Koszty usług obcych	89 892	106 848	23 770	26 526
Pozostałe koszty operacyjne	6 820	15 992	1 445	7 181
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	297 932	345 981	85 972	96 269

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni roczny stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą) / Ogólne wynagrodzenie (kwotowo)	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Poszczególne kategorie zatrudnionych w osobach:	1 403	1 264	1 395	1 357
stanowiska nierobotnicze	1 321	1 171	1 324	1 270
stanowiska robotnicze	82	93	71	87
Ogólne wynagrodzenie w podziale na (kwotowo):	52 282	50 226	12 992	12 697
Płace	43 934	43 047	11 118	10 871
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8 348	7 179	1 874	1 826

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Odsetki od lokat bankowych i pożyczek udzielonych	48	48	10	7
Wycena dyskonta	253	56	31	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	-	1 308	-	1 308
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Zysk z tytułu różnic kursowych	98	-	21	-
Pozostałe	175	227	53	70
Razem	574	1 639	115	1 385

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	18 070	21 866	3 975	4 464
Odsetki od wyemitowanych obligacji	1 571	-	1 112	-
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	311	615	55	122
Prowizje od kredytów i gwarancji	1 175	3 511	155	134
Strata z tytułu różnic kursowych	-	555	-	329
Strata ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	9	-	-	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	599	-	599	-
Wycena dyskonta	-	16	-	16

Pozostałe	194	100	43	65
Razem	21 929	26 663	5 939	5 130

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Podatek bieżący				
Podatek dochodowy od osób prawnych	-	-	-	-
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	- 762	- 6 126	500	- 483
Rok bieżący	- 762	- 6 126	500	- 483

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Zysk brutto	- 1 564	22 711	4 976	4 339
Hipotetyczny podatek wg ustawowej stawki 19%	- 297	4 315	945	824
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 12 300	- 68 332	- 2 917	- 14 945
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	7 051	24 063	3 809	11 340
Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłych okresach	6 813	21 558	-	- 734
Strata podatkowa z poprzedniego okresu	-	-	- 5 868	-
Podstawa opodatkowania	-	-	-	-
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
Efektywna stopa podatkowa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	- 802	28 837	4 476	4 822
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	- 802	28 837	4 476	4 822
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	111 551 355	103 620 272	111 551 355	104 558 975
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	119 615 022	112 904 031	119 615 022	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				

- podstawowy	- 0,01	0,28	0,04	0,05
- rozwodniony	- 0,01	0,26	0,04	0,04

Nota 11 Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2009	242 348
Ujawnienie na moment nabycia / połączenia V&W S.A. z W.KRUK S.A	243
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2009	242 591
Saldo na 1 stycznia 2010	242 591
Ujawnienie na moment nabycia / połączenia V&W S.A. z W.KRUK S.A	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2010, w tym :	242 591
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 894
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2009	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2009	-
Saldo na 1 stycznia 2010	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2010	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2009	242 591
Na 31 grudnia 2010	242 591

Na dzień 31 grudnia 2010 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na wartość firmy. Do wartości firmy powstałych w wyniku połączeń jednostek gospodarczych zostały przypisane zespoły ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Wartość firmy Wólczanka została przypisana do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci Sieci sprzedaży Wólczanka. Sieć sprzedaży Wólczanka obejmuje zespół

pojedynczych ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci sklepów działających pod marką Wólczanka.

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

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

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

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

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

W celu oszacowania wartości użytkowej wykonano następujące czynności:

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

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

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

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

Nota 12 Inne wartości niematerialne

		w tys. zł		
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2009	1 219	114 444	13 537	129 200
Zwiększenia			3 420	3 420
Zmniejszenia			- 476	- 476
Saldo na 31 grudnia 2009	1 219	114 444	16 481	132 144
Saldo na 1 stycznia 2010	1 219	114 444	16 481	132 144
Zwiększenia			33	33
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2010	1 219	114 444	16 514	132 177
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2009	1 025		7 753	8 778
Amortyzacja za okres	113		1 833	1 946
Zbycie			- 476	- 476
Saldo na 31 grudnia 2009	1 138	-	9 110	10 248
Saldo na 1 stycznia 2010	1 138		9 110	10 248
Amortyzacja za okres	69		1 497	1 566
Zbycie				
Saldo na 31 grudnia 2010	1 207	-	10 607	11 814
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2009			1 627	1 627
Zwiększenia			1 695	1 695
Zmniejszenia			- 3	- 3
Saldo na 31 grudnia 2009			3 319	3 319
Saldo na 1 stycznia 2010			3 319	3 319
Zwiększenia				
Zmniejszenia			- 172	- 172
Saldo na 31 grudnia 2010	-	-	3 147	3 147
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2009	81	114 444	4 052	118 577
Na 31 grudnia 2010	12	114 444	2 760	117 216

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W związku z powyższym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzone odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. Założenia do przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe są takie same jak w przedstawione nocie nr 11.

Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA				
Saldo na 1 stycznia 2009	68 663	2 284	83 228	154 175
Zwiększenia	5 858	16 545	4 954	27 357
Zbycie	- 3 455	- 17 652	- 5 039	- 26 146
Saldo na 31 grudnia 2009	71 066	1 177	83 143	155 386
Saldo na 1 stycznia 2010	71 066	1 177	83 143	155 386
Zwiększenia - zakup	1 849	5 112	2 801	9 762
Zwiększenia - ujawnienie			98	98
Zbycie	- 1 919	- 5 408	- 1 884	- 9 211
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży	-	-	- 21 485	- 21 485
Saldo na 31 grudnia 2010; w tym:	70 996	881	62 673	134 550
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	70 996	881	62 673	134 550
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2009	21 377		57 930	79 307
Amortyzacja za okres	5 646		8 214	13 860
Zbycie	- 1 605		- 4 543	- 6 148

Saldo na 31 grudnia 2009	25 418		61 601	87 019
Saldo na 1 stycznia 2010	25 418		61 601	87 019
Amortyzacja za okres	5 610		7 140	12 750
Zbycie	- 1 424		- 1 404	- 2 828
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	- 20 583	- 20 583
Saldo na 31 grudnia 2010	29 604		46 754	76 358
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2009	2 017	1 355	1 650	5 022
Zwiększenia	1 868	32	816	2 716
Zmniejszenia	- 1 916	- 816	- 399	- 3 131
Saldo na 31 grudnia 2009	1 969	571	2 067	4 607
Saldo na 1 stycznia 2010	1 969	571	2 067	4 607
Zwiększenia		50	15	65
Zmniejszenia	- 624		- 607	- 1 231
Saldo na 31 grudnia 2010	1 345	621	1 475	3 441
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2009	43 679	606	19 475	63 760
Na 31 grudnia 2010	40 047	260	14 444	54 751

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

Spółka nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Spółki w leasingu finansowym wynosi 2.402 tys. zł.

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

Środki trwałe w Myślenicach na kwotę netto 902 tys. zł. zostały przekwalifikowane do aktywów przeznaczonych do sprzedaży w związku z zawartą umową sprzedaży w dniu 18.02.2011 roku.

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2009	15 179
Zwiększenia	
Zbycie	

Saldo na 31 grudnia 2009	15 179
Saldo na 1 stycznia 2010	15 179
Zwiększenia	16
Zbycie	
Przeklasyfikowanie nieruchomości do aktyw przeznaczonych do sprzedaży	- 9 404
Saldo na 31 grudnia 2010, w tym :	5 791
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	5 791
– ujęte w wartości przeszacowanej	-
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2009	5 179
Amortyzacja za okres	312
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2009	5 491
Saldo na 1 stycznia 2010	5 491
Amortyzacja za okres	298
Zbycie	
Przeklasyfikowanie nieruchomości do aktyw przeznaczonych do sprzedaży	- 5 363
Saldo na 31 grudnia 2010	426
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2009	9 688
Na 31 grudnia 2010	5 365

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Spółkę w 2010 roku wyniósł 765 tys. zł (w 2009 roku: 793 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 817 tys. zł (w 2009 roku: 1.253 tys. zł).

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

Nieruchomości w Myślenicach na kwotę netto 4.041 tys. zł. zostały przekwalifikowane do aktyw przeznaczonych do sprzedaży w związku z zawartą umową sprzedaży w dniu 18.02.2011 roku.

Nota 15 Jednostki zależne

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2010							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Vipo	wylączenie	Kaliningrad	100	100	89	89	0
Young	wylączenie	Petersburg	100	100	4	4	0
Vistula Market Sp. z o.o.	wylączenie	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	4	4	0
V&W Production Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	50	-	50
Vicon Sp. z o.o.	wylączenie	Sąd Rejonowy w Rzeszowie	100	100	0	0	0
Trend Fashion Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	2 490	1 990	500 x)
Andre Renard Sp. z o.o.	wylączenie	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	70	70	36	36	0
WLC Production 3 Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy w Kielcach	95	95	98	-	98
Galeria Centrum Sp. z o.o.	wylączenie	Sąd Rejonowy dla M.ST. Warszawy	100	100	28 547	28 547	0
Fleet Management GmbH	wylączenie	Niemiecki Rejestr Handlowy nr 79129	100	100	124		124
DCG SA	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	6 036		6 036
Razem					37 478	30 670	6 808

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

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

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

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę - 4 tys. zł. w związku z wyceną udziałów spółki Fleet Management Gmgh.

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

x) Udziały w spółce Trend Fashion zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji aktywa przeznaczone do sprzedaży w związku z zawarciem umowy sprzedaży w dniu 18 lutego 2011 roku.

Nota 15a Jednostki pozostałe (udziały i akcje)

Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2010							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		0,19	0,19	17		17
inne	Cena nabycia				268	250	18
Razem					285	250	35

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę - 137 tys. zł. w związku ze sprzedażą akcji spółki Land.

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł	
	2010	2009
Inne	4	4

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł	
	2010	2009
Materiały (według ceny nabycia)	17 463	15 572
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	2 328	3 152
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	10 944	15 311
Towary (według ceny nabycia)	105 448	109 162
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	136 183	143 197
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 4 021	- 7 412
Razem	132 162	135 785

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 0 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 3.391 tys. zł. odniesione zostały w

koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Zapasy w wartości bilansowej zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie otrzymanych kredytów i gwarancji bankowych i zostały wykazane w nocie nr 22.

Nota 19 Należności długoterminowe

	w tys. zł	
	2010	2009
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	488	532
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego	1 393	1 523
Razem	1 881	2 055

Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł	
	2010	2009
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	37 851	39 509
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 21 850	- 24 710
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	16 001	14 799
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	24 218	24 662
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 23 575	- 23 426
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	643	1 236
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	-	-
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	34 762	35 241
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 33 247	- 33 490
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	1 515	1 751
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	17 318	17 676
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 17 318	- 17 064
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	612
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	114 149	117 088
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 95 990	- 98 690
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	18 159	18 398

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	
	2010	2009
a) do 1 miesiąca	3 702	3 664
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 773	2 648
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 080	2 342
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	945	9 988
e) powyżej 1 roku	45 670	37 205
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	53 170	55 847
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 45 425	- 48 042
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	7 745	7 805

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2010	2009
Stan na początek okresu	98 690	91 469
a) zwiększenia (z tytułu)	1 177	9 999
utworzenie odpisów aktualizujących	1 177	9 999
różnic kursowych	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	3 877	2 778
otrzymanie zapłaty za należność	3 370	2 479
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-
ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	-
różnic kursowych	507	299
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	95 990	98 690

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

Wartość odpisu została oszacowana na podstawie dotychczasowych doświadczeń Spółki.

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2010	2009
a) w walucie polskiej	95 232	97 272
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	18 917	19 816
b1. jednostka/waluta tys / EURO	4 069	4 317
tys. zł	16 113	17 734

b2. jednostka/waluta tys / USD	715	430
tys. zł	2 119	1 226
pozostałe waluty w tys. zł	685	856
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	114 149	117 088

Należności z tytułu udzielonych pożyczek	w tys. zł	
	2010	2009
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	3 531	3 586
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 3 531	- 3 586
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	339	562
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 320	- 319
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	19	243
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	3 870	4 148
minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem	- 3 851	- 3 905
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	19	243

Saldo dotyczy pożyczki udzielonej spółce zależnej Fleet Management, oprocentowanie nominalne wznosi EURIBOR 3M. Efektywna stopa procentowa za okres 2010 roku wyniosła 51,66% (w 2009 roku: 7,25%.)

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł	
	2010	2009
Stan na początek okresu	3 905	3 938
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
Przejęcie należności Wólczanki	-	-
utworzenie odpisów aktualizujących	-	-
różnic kursowych	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	54	33
otrzymanie zapłaty za należność	-	-
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-
różnic kursowych	54	33
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	3 851	3 905

Spółka posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 3.870 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 339 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 3.851 tys. zł. objęto odpisem aktualizującym (w tym: w spółkach zależnych 320 tys. zł.).

Powyższe wierzytelności zostały objęte zastawem, jako zabezpieczenie zobowiązań kredytowych.

Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	w tys. zł	
	2010	2009
środki pieniężne w banku i kasie	4 797	5 828
lokaty krótkoterminowe	18 253	13 824
Razem	23 050	19 652

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

	w tys. zł	
	2010	2009
środki pieniężne w banku i kasie	4 797	5 828
lokaty krótkoterminowe	18 253	13 824
Razem	23 050	19 652

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

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

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

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

Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł	
	2010	2009
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	7 046

Kredyty bankowe	194 345	234 248
Kredyty z terminem wymagalności:		
na żądanie lub w okresie do 1 roku	16 914	37 440
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)		
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	177 431	203 854

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
31 grudnia 2010	194 345	194 345		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-		
Kredyty bankowe	194 345	194 345		
31 grudnia 2009	241 294	241 294		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	7 046	7 046		
Kredyty bankowe	234 248	234 248		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

	w tys. zł	
	2010	2009
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	7 046
Kredyty bankowe	194 345	234 248
Razem	194 345	241 294

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 – 29 kwietnia 2011	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, gwarancji bankowych i kredyt w rachunku bieżącym	-	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	11 514 326	PLN	uzależniony od WIBOR 1M + marża banku	6,57%	31 sierpnia 2006 - 30 sierpnia 2016	1.Zastaw na znaku towarowym słownym i słowno-graficznym WÓLCZANKA 2.Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Fortis Bank	Warszawa	300 000 000	PLN	147 935 400	PLN	WIBOR 1M + marża banku	8,64%	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	34 895 381	PLN	WIBOR 1M + marża banku	9,40%	27 czerwca 2008 - 05 stycznia 2012	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasy, znaki towarowe należące do Grupy, udziały 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	1 973 742	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie gwarancji bankowych	-	31 stycznia 2011	1. Kaucja w kwocie 200 tys. zł. 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Spółka posiada następujące kredyty bankowe:

a) Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji w wysokości 1.000 tys. zł. Limit został zaciągnięty 23.09.2004r. Spłata limitu nastąpi 29.04.2011r.. Limit zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, wekslem własnym in blanco i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

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

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

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

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

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

f) Limit na gwarancje 1.974 tys. zł. Spłata nastąpi 31.01.2011r. Limit zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji oraz kaucją pieniężną.

Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł	
	2010	2009
Inne	-	-
Razem	-	-

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł	
	2010	2009
Ubezpieczenie majątku	75	84
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar (część krótkoterminowa)	-	57
Reklama TV	572	-
Wynajem powierzchni - targi	26	11
Prenumeraty	6	4
Opłata roczna Microsoft	31	-
Pozostałe	21	32
Razem	731	188

Nota 25 Podatek odroczony

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

	w tys. zł			
	bilans		rachunek zysków i strat	
	2010	2009	2010	2009
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1 344	1 471	127	141

Ulga inwestycyjna	-	-	-	- 2
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	27	42	15	- 69
Odsetki naliczone od należności	38	38	-	-
Wycena nieruchomości do wartości godziwej	1 100	1 143	43	1
Wpłacone zaliczki netto	44	-	- 44	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	135	248	113	248
Inne	-	-	-	- 37
Odniesione na wynik finansowy	1 344	1 471	127	141
Odniesione na wartość firmy	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17 937	17 302	635	6 267
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 020	845	175	206
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	-	-	-	- 14
Odpisy aktualizujące	1 294	2 076	- 782	171
rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	548	556	- 8	- 723
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	30	56	- 27	- 263
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	6 673	5 378	1 295	4 096
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	8 025	7 619	406	2 550
Rezerwa na zwroty od odbiorców	-	-	-	- 7
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	347	772	- 424	583
Zarachowane odsetki od kredytu	-	-	-	- 332
Odniesione na wynik finansowy	17 937	17 302	635	6 267
Odniesione bezpośrednio na kapitał	-	-	-	-

Utworzenie aktywa na podatek odroczony wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2010 roku.

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł	
	2010	2009
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	1 593	4 334
od 2 do 5 roku	1 593	4 334
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1 593	4 334

Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	1 393	2 741
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	200	1 593

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	
	2010	2009
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	32 916	34 754
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 42)	3 162	3 686
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (nota 42)	1 060	1 060
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	8 613	7 378
Inne	3 878	5 208
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	49 629	52 086

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2010	2009
a) w walucie polskiej	36 777	38 186
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	12 852	13 900
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	2 902	2 570
tys. zł	11 492	10 557
b2. jednostka/waluta tys. / USD	382	1 171
tys. zł	1 133	3 338
Pozostałe waluty tys. zł	227	5
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	49 629	52 086

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 2009	1 821	1 662	2 386	1 073	85 271	38	92 251
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	100	9 856	4 296	546	-	-	14 798
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 477	- 8 116	- 1 175	- 706	- 53 752	- 38	- 64 264
- różnice kursowe							
Stan na dzień 31 grudnia 2009	1 444	3 402	5 507	913	31 519	-	42 785
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 368	3 402	5 507	913	15 079	-	26 269
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	76	-	-	-	16 440	-	16 516
Stan na dzień 1 stycznia 2010	1 444	3 402	5 507	913	31 519	-	42 785
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 399	7 296	23	434	1 331		10 483
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 1 252	- 9 138	- 2 450	- 496	- 5 904		- 19 240
- różnice kursowe							-
Stan na dzień 31 grudnia 2010	1 591	1 560	3 080	851	26 946	-	34 028
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 493	1 560	3 080	851	10 566	-	17 550
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	98	-	-	-	16 380	-	16 478

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

Na saldo rezerw na 31.12.2010 rok składają się:

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	-	98 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	-	3 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	-	1 490 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	-	1 560 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	-	851 tys. zł.
- rezerwa na sprawy sporne	-	3 080 tys. zł.
- rezerwa na udzielone poręczenia	-	26 946 tys. zł.
Razem	-	34 028 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 wpływu korzyści ekonomicznych, jednakże uzależnione są one od stopnia wywiązania się ze zobowiązań przez Galerę Centrum.

Nota 29 Kapitał Akcyjny

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

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

Kapitał akcyjny	w tys. zł	
	2010	2009
Zarejestrowany: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (2009: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	24 541	24 541
Wyemitowany: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (2009: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	24 541	24 541

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego spółki. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak części kapitału zapasowego w wysokości

jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym spółki i nie podlega ona podziałowi na inne cele. W 2010 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

Nota 30 Kapitał zapasowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2009	345 019
Z emisji akcji	34 928
Ze sprzedaży środków trwałych	191
Z podziału zysku ustawowo	- 153 789
Saldo na 31 grudnia 2009	226 349
Saldo na 1 stycznia 2010	226 349
Z emisji akcji	
Ze sprzedaży środków trwałych	
Z podziału zysku ustawowo	28 837
Saldo na 31 grudnia 2010	255 186

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

	w tys. zł		
	Aktualizacja środków trwałych	Aktualizacja inwestycji	Razem
Saldo na 1 stycznia 2009	3 908		3 908
Zbycie środków trwałych	- 191		- 191
Saldo na 31 grudnia 2009	3 717		3 717
Saldo na 1 stycznia 2010	3 717		3 717
Zbycie środków trwałych	-		-
Saldo na 31 grudnia 2010	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. Pozostałe kapitały (rezerwy)

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2009	7 323
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 490
Saldo na 31 grudnia 2009	9 813
Saldo na 1 stycznia 2010	9 813
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 258
Saldo na 31 grudnia 2010	12 071

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

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

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

Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2009	- 153 789
Korekta błędu podstawowego	
Zbycie środków trwałych	
Zasilenie kapitału zapasowego WZA	153 789
Zysk netto za rok bieżący	28 837
Saldo na 31 grudnia 2009	28 837
Korekta błędu podstawowego	
Zmiana zasad rachunkowości	
Saldo na 31.12.2009 po korektach	28 837
Saldo na 1 stycznia 2010	28 837
Korekta błędu podstawowego	
Zbycie środków trwałych	
Zasilenie kapitału zapasowego WZA	- 28 837
Zysk netto za rok bieżący	- 802

Saldo na 31 grudnia 2010	- 802
--------------------------	-------

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

Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe

Charakter zobowiązania	Szacunkowa kwota zobowiązania	Przyczyna powstania zobowiązania	Utworzona rezerwa na stratę
Pozew o zapłatę: F.G.Ś.P. - Biuro Terenowe w Łańcucie	912 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Biura Terenowego FGŚP w Łańcucie tytułem zwrotu kwoty wypłaconej pracownikom tej spółki pochodzącej z F.G.Ś.P.. Roszczenia wynikają z tego, że skoro z chwilą wygaśnięcia umów dzierżawy nieruchomości oraz urządzeń, na podstawie których ZO Vicon Sp. z o.o. korzystała z majątku naszej spółki, pracownicy tej spółki stali się naszymi pracownikami w związku z art. 231 Kodeksu pracy, to nie było podstaw do wypłaty tym pracownikom świadczeń z F.G.Ś.P., gdyż zobowiązania te obciążały naszą Spółkę.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Zawezwanie do próby ugodowej z wniosku syndyka masy upadłościowej Pabia Fashion Sp. z o.o. w upadłości	Zobowiązanie główne 811 tys. zł. oraz odsetki 326 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z wniosku syndyka masy upadłości Pabia Fashion Sp. z o.o. o zawezwanie do próby ugodowej w związku z roszczeniem o zapłatę kwoty 1.137 tys. zł. z tytułu wzajemnych rozliczeń między Pabia Fashion Sp. z o.o. a Wólczanka SA. Postępowanie prowadzone było przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie. Posiedzenie w sprawie zawezwania do próby ugodowej odbyło się w dniu 1.02.2008r.. Syndyk masy upadłości nie stawiał się na posiedzenie, stąd postępowanie zostało umorzone. Według naszej oceny wniosek o zawezwanie do próby ugodowej został złożony przez syndyka masy upadłości wyłącznie w celu przerwania biegu terminu przedawnienia roszczenia. Z przeprowadzonej przez nas analizy udostępnionych nam dokumentów wynika, że wskazane wyżej roszczenie przedawniłoby się w styczniu 2008 roku. Ze strony syndyka masy upadłości nikt na wyznaczonym posiedzeniu się nie stawiał. Od tego czasu nie dotarła do nas żadna informacja, aby syndyk masy upadłości podejmował jakiegokolwiek kroki w celu dochodzenia powyższej wierzytelności. Ponadto ustał byt prawny Pabia Fashion w związku z wykreśleniem Pabia Fashion z KRS, w związku z tym Pabia Fashion utraciła zdolność występowania w procesie sądowym jako strona.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki

Pozew o zapłatę: 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 27.01.2010r. Sąd apelacyjny w Łodzi oddalił apelację wniesioną od wyroku sądu pierwszej instancji przez K. Darvisha. Wyrok jest prawomocny. Nie posiadamy żadnych informacji, które by wskazywały na to, że od wyroku sądu apelacyjnego została złożona skarga kasacyjna do Sadu Najwyższego.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny znacząco wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Pozew o zapłatę w postępowaniu arbitrażowym: SEB Investment GmbH	2.224 tys. zł. oraz 325 tys. euro	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa SEB Investment GmbH o zapłatę 2.224 tys. zł. oraz 325 tys. euro z tytułu rozliczeń z tytułu umowy najmu przed sądem arbitrażowym ad hoc według regulaminu Uncitral. W dniu 4 maja 2010 roku otrzymano wezwanie na arbitraż. Sprawa aktualnie jest w toku. Spółka kwestionuje roszczenie.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki

W Spółce nie występują należności warunkowe.

Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł	
	2010	2009
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	13 115	11 785
– otwarte akredytywy	1 562	5 182
– Razem pozycje pozabilansowe	14 677	16 967

Należności poza bilansowe nie występują.

Nota 39 Płatności regulowane akcjami

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

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

	2010	2009
cena akcji z dnia uchwalenia programu	-	76,09
cena realizacji	-	70,00
oczekiwana zmienność	-	25,80%
oczekiwana długość życia opcji (miesiące)	-	73,50
stopa wolna od ryzyka	-	4,50%
oczekiwana stopa dywidendy	-	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.

Przyznawane transze warrantów subskrypcyjnych zostało zakończone w 2009 roku.

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 :

	2010	2009
cena akcji z dnia uchwalenia programu	2,50	2,50
cena realizacji	2,11	2,11
oczekiwana zmienność	55%	55%
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	42	42
stopa wolna od ryzyka	5,00%	5,00%
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	0,00%

Przewidywany stopień zmienności ustalony został na podstawie osądu historycznego porównawczego 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 2010 ustalono następujące kryteria realizacji 1.812.333 szt. warrantów:

- a) Kurs akcji Spółki (rozumiany jako średnia kursów zamknięcia) notowań akcji spółki na GPW w grudniu 2010 nie może być niższy niż 4 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 0,64 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 0,25 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 2010 rok nie zostały zrealizowane kryteria programu w zakresie wszystkich trzech warunków.

Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej

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

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

Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

Transakcje handlowe: roku obrotowym Spółka zawarła następujące transakcje z podmiotami powiązanymi :

	w tys. zł							
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług		Zakup produktów, towarów, materiałów i usług		Kwoty należne od podmiotów powiązanych		Kwoty należne podmiotom powiązanym	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Vipo	-	-	-	-	523	503	-	-
Young	-	-	-	-	117	113	-	-
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	1 983	1 983	-	-
V&W Production Sp. z o.o.	7	158	-	105	2 736	2 822	-	87
Trend Fashion Sp. z o.o.	1 112	1 063	12 510	12 771	117	105	2 474	2 174
Vicon Sp. z o.o.	-	-	-	-	495	495	-	-
Andre Renard Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	1	1

WLC Production 3 Sp. z o. o.	860	871	12 945	16 744	85	345	661	1 374
Galeria Centrum Sp. z o.o.	96	2 048	-	771	17 725	17 698	-	-
Fleet Management Gmbh	-	-	-	-	175	105	-	-
DGC SA	243	525	36	75	262	493	26	50
Razem	2 318	4 665	25 491	30 466	24 218	24 662	3 162	3 686
Saldo odpisów aktualizujących					- 23 575	- 23 426		
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto					643	1 236		

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 1.737 tys. zł. (rok 2009: 4.532 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2009: 0 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2008: 14 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2009: 7 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 31.12.2010 roku wynoszą 339 tys. zł. (na 31.12.2009 roku: 562 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2010 roku w wysokości 320 tys. zł. (na 31.12.2009 roku: 319 tys. zł.).

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 31.12.2010 roku wynoszą 17.319 tys. zł. (na 31.12.2009 roku: 17.676 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2010 roku w wysokości 17.319 tys. zł. (na 31.12.2009 roku: 17.064 tys. zł.).

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 31.12.2010 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 41.214 tys. zł. (rok 2009; 40.809 tys. zł.). W 2010 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 526 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 121 tys. zł.

Na 31.12.2010 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o. wynosi:

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

W dniu 28 lipca 2009 r. Vistula Group SA („Spółka”) zawarła umowę ograniczającą rozporządzanie niektórymi akcjami Vistula Group S.A. („Umowa”) z podmiotami powiązanymi, w tym z

członkiem Rady Nadzorczej i podmiotami powiązanymi z członkami Rady Nadzorczej, tj. Alma Market SA, WK Investment Wojciech Kruk Spółka Kom-Akc. EK Investment Wojciech Kruk Sp. Kom. – Akc., ECK Investment sp. C. Ewa Kruk, Ewa Kruk-Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciechem Kruk, której celem było zabezpieczenie kredytu zgodnie z warunkami umowy zmieniającej umowy kredytowe i umowę poręczenia z dnia 28 lipca 2009 r. zawartej przez Spółkę z Fortis Bank S.A./N.V. i Fortis Bank Polska S.A. Na podstawie Umowy akcjonariusze zobowiązali się do zaniechania podejmowania czynności związanych ze zbyciem oraz obciążeniem akcji posiadanych w Spółce w okresie ograniczenia zbywalności, który kończy się najdalej w dniu 29 lutego 2012 r., a ponadto do zdeponowania i zablokowania akcji w depozycie prowadzonym przez Fortis Bank Polska SA. W zamian za ustanowienie wymienionych ograniczeń Spółka 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 31.12.2010 kwota nierozliczonych sald wyniosła 269 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 2009 rok

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za 2009	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2009 według sprawozdania za 2010
Rzeczowy majątek trwały	63 760		63 760
Wartość firmy	242 591		242 591
Wartości niematerialne	118 577		118 577
Nieruchomości inwestycyjne	9 688		9 688
Inwestycje długoterminowe	6 988		6 988
Należności długoterminowe	632	1 423	2 055
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 302		17 302
Aktywa trwałe ogółem	459 538	1 423	460 961
Zapasy	135 785		135 785
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19 821	- 1 423	18 398
Udzielone pożyczki	243		243
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 652		19 652

Pozostałe aktywa obrotowe	188		188
Aktywa obrotowe ogółem	175 689	- 1 423	174 266
Aktywa ogółem	635 227	-	635 227
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	297 714		297 714
Rezerwy pozostałe	42 785		42 785
Rezerwa na podatek odroczony	1 471		1 471
Zobowiązania i rezerwy ogółem	341 970		341 970
Kapitał akcyjny	24 541		24 541
Kapitał zapasowy	226 349		226 349
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 717		3 717
Pozostałe kapitały	9 813		9 813
Niepodzielony wynik finansowy	-		-
Wynik finansowy	28 837		28 837
Kapitał własny razem	293 257		293 257
Pasywa ogółem	635 227		635 227

Wpływ korekt na wynik finansowy za rok obrotowy 2009

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za 2009	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2009 według sprawozdania za 2010
Przychody	332 409		332 409
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	161 263		161 263
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	171 146		171 146
Pozostałe przychody operacyjne	60 175		60 175
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 132		1 132
Koszty sprzedaży	126 472		126 472
Koszty ogólnego zarządu	39 424		39 424
Pozostałe koszty operacyjne	18 822		18 822
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	47 735		47 735
Przychody finansowe	1 639		1 639
Koszty finansowe	26 663		26 663
Zysk brutto	22 711		22 711
Podatek dochodowy	- 6 126		- 6 126
Zysk/strata netto	28 837		28 837

Wpływ korekt na kapitał własny za rok obrotowy 2009

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za 2009	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2009 według sprawozdania za 2010
Kapitał akcyjny	24 541		24 541
Kapitał zapasowy	226 349		226 349
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 717		3 717
Pozostałe kapitały	9 813		9 813
Niepodzielony wynik finansowy	-		-
Wynik finansowy	28 837		28 837
Kapitał własny razem	293 257		293 257

Wpływ korekt na przepływy pieniężne za rok obrotowy 2009

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za 2009	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2009 według sprawozdania za 2010
Zysk (strata) netto	28 837		28 837
Amortyzacja	16 118		16 118
Zysk (strata) na inwestycjach	- 1 132		- 1 132
Koszty z tytułu odsetek	22 475		22 475
Zmiana stanu rezerw	- 49 325		- 49 325
Zmiana stanu zapasów	20 927		20 927
Zmiana stanu należności	21 947	- 164	21 783
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 12 832		- 12 832
Inne korekty	7 060		7 060
Podatek dochodowy zapłacony	-		-
Odsetki zapłacone	- 22 475		- 22 475
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	31 600	- 164	31 436
Działalność inwestycyjna	- 14 445	164	- 14 281
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 14 445	164	- 14 281
Działalność finansowa	- 17 247		- 17 247
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-		-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 17 247	-	- 17 247

Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 92		- 92
Środki pieniężne i ich ekwiwalent na początek okresu	19 744		19 744
Środki pieniężne i ich ekwiwalent na koniec okresu	19 652	-	19 652

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 2010 roku Spółka nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W 2010 roku Spółka nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej

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

8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym, szczegółowe dane przedstawione zostały w Nocie Nr 42 niniejszego sprawozdania finansowego.

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

Na 31.12.2010 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o. wynosi:

- 2.868 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- 5.216 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki - poręczenie zostało udzielone do 31.12.2011r.,
- 3.980 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- 6.391 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.

e) 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

10. Informacje o instrumentach finansowych

Na 31.12.2010 roku Spółka nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2010 roku

Zarząd

Grzegorz Pilch	- Prezes Zarządu	708 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	- Wiceprezes Zarządu	371 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	362 tys. zł.
Razem		1 441 tys. zł

Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	100 tys. zł.
Wojciech Kruk	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	88 tys. zł.
Ilona Malik	- Członek Rady Nadzorczej	88 tys. zł.
Michał Mierzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	88 tys. zł.
Mirosław Panek	- Członek Rady Nadzorczej	88 tys. zł.
Razem	-	452 tys. zł.

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

Wynagrodzenia te łącznie za 2010 rok wyniosły 276 tys. zł.

W Spółce funkcjonuje program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Spółki, szczegółowe informacje na temat programu i jego warunków znajdują się w notcie 39 sprawozdania finansowego

12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego

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

Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej

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

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

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

Ryzyko kursowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Ponadto Spółka posiada podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak i inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów PLN/EUR. Zapoczątkowana tendencja umacniania się złotego w stosunku do EUR i USD powinna korzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. W ubiegłym roku szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Spółki, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 20,6 mln EUR oraz 8,2 mln USD.

Ryzyko wzrostu cen surowców

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

Ryzyko stóp procentowych

Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi. Spółka posiadała na dzień 31.12.2010 r. zobowiązania w wysokości 194 345 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów.

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej i ryzyko płynności

Umowa kredytowa z Fortis Bank Polska S.A. oraz Fortis Bank SA/N.V z dnia 28 lipca 2009 roku zawarta została wg standardów Loan Market Association i zawiera szereg konwenantów do realizacji których zobowiązuje Spółkę. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospo-

darczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja konwenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umowy przez bank finansujący. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

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

Aktualna kwota obciążeń za upadłą Galerię Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi 26,9 mln PLN z czego kwota 23,0 mln PLN została uregulowana w formie porozumień. Pozostałe 3,9 mln które jest kwestionowane przez Spółkę nie powinno istotnie zaważyć na kondycji Spółki.

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

W 2010 roku nie wystąpiły okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Alicja Weber

.....
Główny Księgowy

Kraków, dnia 21 marca 2011 roku