

VISTULA GROUP

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE VISTULA GROUP SPÓŁKA
AKCYJNA ZA ROK 2011 PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ.

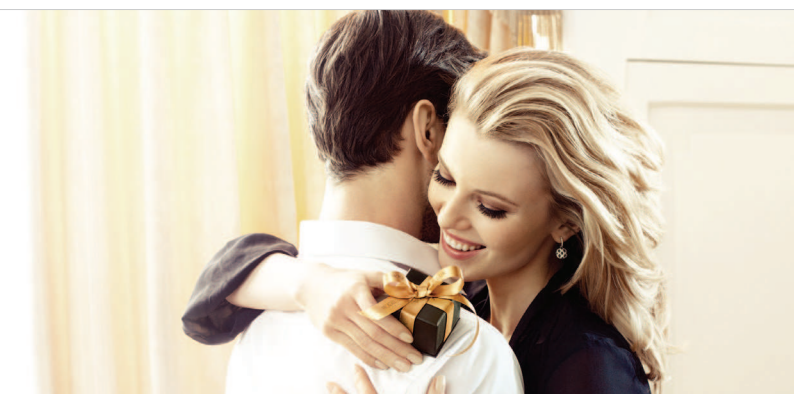


VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W.KRUK
1 8 4 0

wkruk.pl

DENI CLER
MILANO

denicler.pl



SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	16
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	30
Nota 1 Przychody	30
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	30
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	32
Nota 4a Koszty wynagrodzeń	33
Nota 5 Przychody finansowe	33
Nota 6 Koszty finansowe	33
Nota 6a Zbycie jednostki zależnej	34
Nota 7 Podatek dochodowy	34
Nota 10 Zysk na akcję	35
Nota 11 Wartość firmy	35
Nota 12 Inne wartości niematerialne	37
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe	39
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne	40
Nota 15 Udziały i akcje	41
Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe	42
Nota 18 Zapasy	42
Nota 19 Należności długoterminowe	42
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	43
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe	46
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe	50
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe	50
Nota 25 Podatek odroczony	51
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	52
Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	52
Nota 28 Rezerwy	53
Nota 29 Kapitał Akcyjny	54
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny	55
Nota 33 Kapitał rezerwowy	55
Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy	56
Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe	58
Nota 39 Płatności regulowane akcjami	58
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej	59
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi	60
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	62
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości	62
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	62
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	62
7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej	63
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi	63
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	63
10. Informacje o instrumentach pochodnych	63
11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2011 roku	63
12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	64
13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy.	66

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł			
		2011	2010	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2010
Przychody ze sprzedaży	1, 2	387 703	353 921	121 750	107 443
Koszt własny sprzedaży	4	180 710	159 259	55 397	46 918
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		206 993	194 662	66 353	60 525
Pozostałe przychody operacyjne	1	10 937	8 251	4 401	2 334
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	4 125	486	93	111
Koszty sprzedaży	4	138 656	129 139	37 361	36 256
Koszty ogólnego zarządu	4	42 920	43 257	11 797	12 435
Pozostałe koszty operacyjne	4	15 150	7 738	4 069	1 834
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		25 329	23 265	17 620	12 445
Przychody finansowe	1, 5	3 011	725	2 818	102
Koszty finansowe	6	26 307	22 432	6 784	6 044
Strata na sprzedaży spółek zależnych		572	-	-	-
Zysk (strata) brutto		1 461	1 558	13 654	6 503
Podatek dochodowy	7	1 455	- 105	2 734	967
Zysk (strata) roku obrotowego		6	1 663	10 920	5 536
Przypisany do podmiotu dominującego		6	1 663	10 920	5 536
Przypisany do kapitałów mniejszości		-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		111 551 355	111 551 355	111 551 355	111 551 355
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą					
- podstawowy		0,00	0,01	0,10	0,05
- rozwodniony		0,00	0,01	0,09	0,05

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	w tys. zł			
		2011	2010	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2010
Zysk netto roku obrotowego		6	1 663	10 920	5 536
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycji prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		-	-	-	-
Całkowity dochód		6	1 663	10 920	5 536

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2011 roku

	Nota	w tys. zł	
		2011	2010
Aktywa			
Aktywa trwałe		443 671	454 420
Inne wartości niematerialne	12	116 499	117 329
Wartość firmy	11	244 143	244 133
Rzeczowe aktywa trwałe	13	63 171	66 789
Nieruchomości inwestycyjne	14	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	4 943
Należności długoterminowe	19	2 075	2 709
Udziały i akcje	15	171	158
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	16 734	17 481
Pozostałe aktywa trwałe	24	-	-
Aktywa obrotowe		199 234	188 570
Zapasy	18	162 438	144 313
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	24 111	19 474
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	1	19
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	11 953	23 945
Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	731	819
Aktywa razem		642 905	642 990
Pasywa			
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		303 217	301 027
Kapitał podstawowy	29	24 541	24 541
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	-	3 711
Pozostałe kapitały	33	10 183	7 925

Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych		-	-
Zyski zatrzymane	34	268 493	264 850
Kapitały mniejszościowe		-	-
Kapitał własny razem		303 217	301 027
Zobowiązania długoterminowe		169 658	177 757
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		111	81
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	146	245
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	169 401	177 431
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 672	1 363
Rezerwy długoterminowe	28	15 447	17 001
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		186 777	196 121
Zobowiązania krótkoterminowe		141 074	127 962
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	159	1 454
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	76 039	53 307
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	7 163	6 287
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	7 713	16 914
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		50 000	50 000
Rezerwy krótkoterminowe	28	11 837	17 880
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		152 911	145 842
Zobowiązania i rezerwy razem		339 688	341 963
Pasywa razem		642 905	642 990
Wartość księgowa		303 217	301 027
Liczba akcji		111 551 355	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję		2,72	2,70
Rozwodniona liczba akcji		119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		2,53	2,52

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku

	w tys. zł						
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszociowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2010	24 541	3 717	5 667	263 181	297 106	-	297 106
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji					-		-
Sprzedaż środków trwałych		- 6		6	-		-
Objęcie udziałów					-		-
Podział zysku netto					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				1 663	1 663		1 663
Wycena programu opcyjnego			2 258		2 258		2 258
Emisja akcji					-		-
Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Saldo na 31.12.2011	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027
Korekta błędu podstawowego							-
Zmiana zasad rachunkowości							-
Saldo na 31.12.2010 po korektach	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027
Saldo na 01.01.2011	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji		6		- 6	-		-
Sprzedaż środków trwałych		- 3 717		3 717	-		-
Objęcie udziałów					-		-
Podział zysku netto					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				6	6		6
Wycena programu opcyjnego			2 258		2 258		2 258
Emisja akcji					-		-
Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Inne				- 74	- 74		- 74
Saldo na 31.12.2011	24 541	-	10 183	268 493	303 217	-	303 217

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

	Nota	w tys. zł	
		2011	2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		6	1 663
Korekty:			
Amortyzacja		13 784	15 934
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-
Zysk (strata) na inwestycjach		- 3 553	- 470
Koszty z tytułu odsetek		21 068	20 427
Zmiana stanu rezerw		- 6 791	- 8 873
Zmiana stanu zapasów		- 18 428	2 825
Zmiana stanu należności		- 5 108	- 2 913
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		21 883	1 091
Inne korekty (otrzymane odsetki i dywidendy, podwyższenie kapitału, wycena opcji)		2 110	1 942
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		24 971	31 626
Podatek dochodowy zapłacony		- 17	- 543
Odsetki zapłacone		- 21 068	- 20 427
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		3 886	10 656
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		21	48
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	138
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		500	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		11 103	1 613
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		20	213

Nabycie inwestycji przeznaczonych do sprzedaży		-	-
Nabycie jednostki zależnej		-	-
Nabycie spółki W. Kruk		-	-
Nabycie wartości niematerialnych		- 359	- 38
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 10 780	- 9 248
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach pozostałych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		- 10	-
Wydatki z tytułu sprzedaży spółki zależnej		- 219	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		276	- 7 274
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływ netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitałów		-	50 000
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		15 019	2 709
Splaty kredytów i pożyczek		- 29 695	- 49 741
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 1 478	- 2 806
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		- 16 154	162
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		- 11 992	3 544
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		23 945	20 401
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		1	- 2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	11 953	23 945

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 2 110 tys. zł. składa się:

– podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	2 258 tys. zł.
– odpis aktualizujący środki trwałe	-	42 tys. zł.
– środki trwałe likwidacja	-	- 82 tys. zł.
– otrzymane odsetki	-	- 21 tys. zł.
– wycena udziałów	-	- 13 tys. zł.
– pozostałe	-	- 74 tys. zł.
Razem:	-	2 110 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

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

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

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

Według stanu na koniec 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

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

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

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

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

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

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

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

Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.

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

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

- a) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości oraz braku zarządu
- b) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w Łańcucie – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości podmiotu oraz braku zarządu
- c) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki "Vipo" z siedzibą w Kaliningradzie oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej
- d) 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki "Young" z siedzibą w St. Petersburgu oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej.
- e) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej – utrata kontroli na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań oraz złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. W dniu 17 września 2009 roku Sąd zamienił formę upadłości dłużnika Galeria Centrum Sp. z o.o. z upadłości układowej z siedzibą w Krakowie na upadłość likwidacyjną.

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

- Fleet Management GmbH z siedzibą pod adresem Ahornstraße 20, 12163 Berlin c/o Kochanowski zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym pod numerem HRB113604B.

Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług związanych z wynajmem i zarządzaniem flotą samochodową na rzecz Vistula Group S.A.

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

Spółka Fleet Management GmbH uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

- Andre Renard Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wolskiej 88 wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Sądu Rejonowego dla M. ST. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000236694,

Udział w kapitale 70,0%. – 70,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej

Spółka Andre Renard Sp. z o.o. uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., DCG S.A.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w 2011 roku.

- W dniu 18 lutego 2011 roku Vistula Group S.A. zawarła umowy sprzedaży nieruchomości i majątku produkcyjnego w Myślenicach na rzecz spółki "Andrema Tex" Sp. z o.o.. Sprzedaż majątku została poprzedzona zbyciem udziałów posiadanych przez Vistulę Group S.A. w spółce "Trend Fashion" Sp. z o.o., która dotychczas jako podmiot zależny dzierżawiła ten majątek od Vistula Group S.A. Udziały w Spółce "Trend Fashion" Sp. z o.o. zostały nabyte również przez "Andrema Tex" Sp. z o.o.. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok nie obejmuje wyników finansowych spółki "Trend Fashion" Sp. z o.o..

- Nabycie przez Spółkę Vistula Group S.A. w dniu 28 lutego 2011 5% udziałów Spółki Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. Obecnie Vistula Group S.A. posiada 100% udziałów w kapitale tej Spółki.

1.3 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2011 roku skład Zarządu był następujący:

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

W okresie od 31 grudnia 2011 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2011 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 2011 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 15 marca 2012 roku.

1.5 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Vistula Group”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 grudnia 2011 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję wartości godziwej za wyjątkiem pozycji rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych wycenianych według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie z uwzględnieniem ewentualnych odpisów amortyzacyjnych oraz odpisów z tytułu utraty wartości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku i na dzień 31 grudnia 2011 roku. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku.

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki Dominującej oraz spółki zależnej DCG S.A. z siedzibą w Warszawie na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Opinia i raport z badania biegłego rewidenta są załączone do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2010 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za 2011 rok była Spółka PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., z którą w dniu 03 sierpnia 2011 roku została zawarta umowa na badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za 2010 rok Spółka PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartych umów za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za 2011 rok wyniosło 61 tys. zł., a za 2010 rok wyniosło 61 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 2011 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

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

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

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

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2011 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2011

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzi w życie w roku 2011:

- 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 MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 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, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie- 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji).
- 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).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Grupy.

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły standardy, zmiany standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie.

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 31 sierpnia 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),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałoby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

Grupa Kapitałowa jest obecnie w trakcie analizy wymogów i zmian w standardach w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2011 i lata kolejne, jednakże nie przewiduje się, aby wprowadzenie zmienionych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę Kapitałową Vistula Group S.A. zasady rachunkowości.

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

3.1 Konsolidacja

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą.

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

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

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

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

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

Wyłączenia konsolidacyjne

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

3.2 Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

3.3 Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat
- pozostałe zobowiązania finansowe
- instrumenty pochodne zabezpieczające

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

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

Pożyczki i należności

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

przepływy pieniężne, wynikające ze składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych, których wiarygodne oszacowanie jest możliwe.

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

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

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

3.4 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

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

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

3.5 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

3.6 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.7 Wartość firmy

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

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

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

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

3.8 Inne wartości niematerialne

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

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

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

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

3.9 Udziały i akcje

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

3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

3.11 Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

3.12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

3.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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

3.14 Kapitały

Kapitał podstawowy

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

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

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

Zyski/straty z lat ubiegłych

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

3.15 Zobowiązania

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

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

3.16 Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17 Leasing

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

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

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

3.18 Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa Kapitałowa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów

można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w wartości godziwej otrzymanej płatności, po pomniejszeniu o podatek VAT, rabaty i opusty. W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, tj. sprzedaży wyrobów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów oraz innych zmniejszeń cen sprzedaży.

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Odsetki

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

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

3.19 Koszty

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

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

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

3.20 Podatek

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

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

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

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

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

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

3.21 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

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

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, 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.

3.22 Segmenty działalności

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

Segment odzieżowy

Grupa Vistula Group koncentruje się przede wszystkim na projektowaniu, produkcji oraz sprzedaży detalicznej klasycznej odzieży męskiej takiej jak garnitury, marynarki, spodnie, koszule oraz akcesoria. Podstawową ofertę stanowi formalna i nieformalna kolekcja mody męskiej pod markami własnymi. Grupa Vistula Group posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Grupa Vistula Group poprzez swoje czołowe marki pozycjonowana jest w segmencie odzieży markowej średniej i wyższej klasy. Odzież ta wykonana z wysokiej jakości tkanin posiada wiele walorów użytkowych jest jednocześnie bardzo konkurencyjna pod względem cenowym wobec zachodnioeuropejskich producentów.

Czołowe marki własne stanowią:

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

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

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

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

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

Działalność produkcyjna części odzieżowej w I półroczu 2011 zlokalizowana była głównie w dwóch zakładach zarządzanych przez spółki zależne:

Trend Fashion Sp. z o.o. w Myślenicach (*spółka zależna od Vistula Group S.A. do dnia 25 lutego 2011, tj. do dnia spełnienia się warunku zawieszającego dotyczącego przeniesienia własności udziałów w tej spółce na Andrema Tex Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu*) – zakład zajmuje się produkcją garniturów. Kluczowym przedmiotem działalności Trend Fashion 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 Vistula Group.

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

Segment jubilerski

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

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

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

Pod marką W.KRUK sprzedawana jest także biżuteria wykonana ze srebra oraz innych metali. Asortyment tej marki jest uzupełniony ponadto o upominki i akcesoria, np. 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 Grupy Kapitałowej realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

3.23 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2011 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,4168 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,1401 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.11 – 3,9345 zł/EUR, 28.02.11 – 3,9763 zł/EUR, 31.03.11 – 4,0119 zł/EUR, 30.04.11 – 3,9376 zł/EUR, 31.05.11 – 3,9569 zł/EUR, 30.06.11 – 3,9866 zł/EUR, 31.07.11 – 4,0125 zł/EUR, 31.08.11 – 4,1445 zł/EUR, 30.09.11 – 4,4112 zł/EUR, 31.10.11 – 4,3433 zł/EUR, 30.11.11 – 4,5494 zł/EUR, 31.12.11 – 4,4168 zł/EUR.

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,8403 zł/EURO.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,5642 zł/EURO.

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Grupy	w tys. zł			
	2011	2010	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	387 653	353 847	121 734	107 425
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	42	60	13	16
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	9	14	3	2
Razem przychody ze sprzedaży	387 704	353 921	121 750	107 443
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	4 124	486	68	111
Jednorazowy odpis ujemnej wartości firmy	-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	10 937	8 251	4 426	2 334
- rozwiązane rezerwy	9 638	7 429	3 780	2 010
Przychody finansowe	3 011	725	2 818	102
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Razem	405 776	363 383	129 062	109 990

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

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

Podstawowe rodzaje działalności:

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

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej:

Rok bieżący 2011	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	230 077	153 173	4 453	387 703
Marża brutto	122 518	79 860	4 615	206 993
Koszty operacyjne segmentu	82 931	51 385	47 260	181 576
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	- 88	- 88
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 23 868	- 23 868
Podatek	-	-	1 455	1 455
Wynik netto	39 587	28 475	- 68 056	6

Rok poprzedni 2010	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	206 750	144 389	2 782	353 921
Marża brutto	113 907	78 779	1 976	194 662
Koszty operacyjne segmentu	79 537	48 747	44 112	172 396
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			999	999
Przychody i koszty finansowe			- 21 707	- 21 707
Podatek			- 105	- 105
Wynik netto	34 370	30 032	- 62 739	1 663

Rok bieżący 4 kwartał 2011	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	65 749	54 300	1 701	121 750
Marża brutto	35 742	28 647	1 964	66 353
Koszty operacyjne segmentu	23 045	15 627	10 486	49 158
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	425	425
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 3 966	- 3 966
Podatek	-	-	2 734	2 734
Wynik netto	12 697	13 020	- 14 797	10 920

Rok poprzedni 4 kwartał 2010	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	58 038	48 547	858	107 443
Marża brutto	34 027	26 085	413	60 525
Koszty operacyjne segmentu	21 201	14 489	13 001	48 691
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			611	611
Przychody i koszty finansowe			- 5 942	- 5 942
Podatek			967	967
Wynik netto	12 826	11 596	- 18 886	5 536

Geograficzne segmenty działalności:

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	2011	2010	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2010
Polska	372 117	340 441	117 131	103 690
Strefa EURO	15 564	13 024	4 608	3 651
Strefa USD	-	141	-	10
Strefa DKK	-	8	-	-
Strefa GBP	22	307	11	92
Pozostałe	-	-	-	-
Razem	387 703	353 921	121 750	107 443

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

Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Grupy jest typ sprzedawanego towaru.

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

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł			
	2011	2010	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2010
Amortyzacja	13 784	15 934	3 287	3 843
Zużycie surowców i materiałów	64 665	50 872	17 141	14 052
Wartość sprzedanych towarów	131 532	130 591	41 941	40 110
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 64 069	- 45 209	- 16 663	- 10 167
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	117	142	45	8
Koszty wynagrodzeń	76 400	81 047	19 771	20 349
Pozostałe koszty rodzajowe	26 150	24 366	8 751	7 720
Koszty usług obcych	113 824	73 821	30 327	19 702
Pozostałe koszty operacyjne	15 033	7 829	4 024	1 826
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	377 436	339 393	108 624	97 443

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą) / Ogólne wynagrodzenie kwotowo	w tys. zł			
	2011	2010	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2010
Poszczególne kategorie zatrudnionych:	2 047	2 283	2 081	2 274
stanowiska nierobotnicze	1 498	1 452	1 531	1 455
stanowiska robotnicze	549	831	550	819
Ogólne wynagrodzenie w podziale na (kwotowo):	76 400	81 047	19 771	20 349
Płace	63 995	67 467	16 898	17 286
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	12 405	13 580	2 873	3 063
Pozostałe koszty wynagrodzeń	-	-	-	-

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł			
	2011	2010	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2010
Odsetki od lokat bankowych i pożyczek udzielonych	28	54	8	11
Wycena dyskonta	33	253	13	31
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	1 680	-	1 680	-
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	989	-	989	-
Zysk z tytułu różnic kursowych	-	243	-	8
Wycena nieruchomości do wartości godziwej	-	-	-	-
Rozwiązanie rezerwy na koszty finansowe	-	-	-	-
Pozostałe	281	175	128	52
Razem	3 011	725	2 818	102

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł			
	2011	2010	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2010
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	16 309	18 472	4 271	4 061
Odsetki od pożyczki	116	-	111	-
Odsetki od obligacji	4 647	1 571	1 177	1 112
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	82	320	5	57
Prowizje od kredytów i gwarancji	1 218	1 246	405	169

Strata z tytułu różnic kursowych	3 518	-	720	-
Strata ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	8	9	-	-
Wycena kredytów wg amortyzowanego kosztu	-	599	-	599
Wycena dyskonta	12	-	-	-
Pozostałe	397	215	95	46
Razem	26 307	22 432	6 784	6 044

Nota 6a Zbycie jednostki zależnej

Aktywa netto Spółki na moment sprzedaży	w tys. zł
Trend Fashion Sp. z o. o.	
Aktywa netto Spółki na moment sprzedaży	1 072
Marża na aktywach i różnice kursowe	-
Aktywa netto z uwzględnieniem marży na aktywach i różnic kursowych	1 072
Zysk (strata) na zbyciu jednostki zależnej	- 572
Całkowita cena zbycia	500
Uregulowane poprzez: - zapłatę	500
- odroczoną płatność	-

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł			
	2011	2010	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2010
Podatek bieżący				
Podatek dochodowy od osób prawnych	1 455	- 105	2 734	967
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	961	- 571	2 335	506
Rok bieżący	494	466	399	461

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	2011	2010	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2010
Zysk brutto	1 461	1 558	13 654	6 503
Według ustawowej stawki 19% (2008: 19%)	278	296	2 594	1 236
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 17 014	- 13 302	- 6 122	- 3 202

Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	20 399	7 880	1 174	5 344
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej	- 2 284	- 494	- 6 608	- 6 218
Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłych okresach	36	6 812	4	-
Podstawa opodatkowania	2 598	2 454	2 102	2 427
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	494	466	399	461
Efektywna stopa podatkowa	33,79%	29,93%	2,93%	7,38%

Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	2011	2010	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2010
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	6	1 663	10 920	5 536
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	6	1 663	10 920	5 536
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	111 551 355	111 551 355	111 551 355	111 551 355
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
– podstawowy	0,00	0,01	0,10	0,05
– rozwodniony	0,00	0,01	0,09	0,05

Nota 11 Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2010	244 175
Ujawnienie na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2010	244 175
Saldo na 1 stycznia 2011	244 175
Korekta ujawnienie na moment nabycia	10
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2011, w tym :	244 185
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	62 291
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 894
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	

Saldo na 1 stycznia 2010	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2010	42
Saldo na 1 stycznia 2011	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2011	42
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2010	244 133
Na 31 grudnia 2011	244 143

Na dzień 31 grudnia 2011 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 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 7,4%. Tak wyznaczona Stopa dyskontowa ma charakter inflacyjny, ponieważ bieżące rynkowe stopy procentowe (WIBOR) uwzględniają w sobie element inflacji.

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

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

Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2010	1 219	114 467	17 756	133 442
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				-
Zwiększenia			43	43
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2010	1 219	114 467	17 799	133 485
Saldo na 1 stycznia 2011	1 219	114 467	17 799	133 485
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 49	- 49
Zwiększenia			424	424
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2011	1 219	114 467	18 174	133 860
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2010	1 138	23	10 224	11 385
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				-

Amortyzacja za okres	69		1 555	1 624
Zbycie				-
Saldo na 31 grudnia 2010	1 207	23	11 779	13 009
Saldo na 1 stycznia 2011	1 207	23	11 779	13 009
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 45	- 45
Amortyzacja za okres	12		1 238	1 250
Zbycie				-
Saldo na 31 grudnia 2011	1 219	23	12 972	14 214
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2010	-	-	3 319	3 319
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				-
Zwiększenia				-
Zmniejszenia			- 172	- 172
Saldo na 31 grudnia 2010	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2011	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				-
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2011	-	-	3 147	3 147
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2010	12	114 444	2 873	117 329
Na 31 grudnia 2011	-	114 444	2 055	116 499

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 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 tworzą odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe.

Założenia do przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe są takie same jak przedstawione w notce 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 2010	96 065	1 179	88 135	185 379
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				-
Zwiększenia	1 910	5 125	2 952	9 987
Zwiększenia - ujawnienie			98	98
Zbycie	- 2 508	- 5 408	- 2 221	- 10 137
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży	- 9 404	-	- 21 485	- 30 889
Saldo na 31 grudnia 2010	86 063	896	67 479	154 438
Saldo na 1 stycznia 2011	86 063	896	67 479	154 438
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 328	- 328
Zwiększenia	4 159	9 145	5 461	18 765
Zbycie	- 3 703	- 8 957	- 6 810	- 19 470
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży			1 972	1 972
Saldo na 31 grudnia 2011, w tym :	86 519	1 084	67 774	155 377
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	86 519	1 084	67 774	155 377
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2010	34 874	-	64 407	99 281
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Amortyzacja za okres	6 524		7 786	14 310
Zbycie	- 1 867		- 1 569	- 3 436
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży	- 5 363	-	- 20 583	- 25 946
Saldo na 31 grudnia 2010	34 168	-	50 041	84 209
Saldo na 1 stycznia 2011	34 168	-	50 041	84 209
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 256	- 256
Amortyzacja za okres	5 874		6 660	12 534
Zbycie	- 2 996		- 6 316	- 9 312

Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży			1 852	1 852
Saldo na 31 grudnia 2011	37 046	-	51 981	89 027
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2010	1 969	571	2 066	4 606
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia	-	50	15	65
Zmniejszenia	- 624	-	- 607	- 1 231
Saldo na 31 grudnia 2010	1 345	621	1 474	3 440
Saldo na 1 stycznia 2011	1 345	621	1 474	3 440
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia		29	13	42
Zmniejszenia	- 90		- 213	- 303
Saldo na 31 grudnia 2011	1 255	650	1 274	3 179
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2010	50 550	275	15 964	66 789
Na 31 grudnia 2011	48 218	434	14 519	63 171

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 263 tys. zł.

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

Środki trwałe o wartości 49.532 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 22.

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2010	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Przeklasyfikowanie gruntu do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	
Saldo na 31 grudnia 2010	874
Saldo na 1 stycznia 2011	874
Zwiększenia	

Zbycie	
Przeklasyfikowanie gruntu do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	
Saldo na 31 grudnia 2011, w tym :	874
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	874
– ujęte w wartości przeszacowanej	-
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2010	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2010	-
Saldo na 1 stycznia 2011	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2011	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2010	874
Na 31 grudnia 2011	874

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w 2011 roku wyniósł 42 tys. zł (w 2010 roku: 60 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 14 tys. zł (w 2010 roku: 20 tys. zł).

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

Nota 15 Udziały i akcje

Wykaz jednostek , w których Grupa posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2011							
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
Fleet Management GmbH	Cena nabycia		100	100	136	-	136
Andre Renard Sp. z o.o.	Cena nabycia		70	70	36	36	0
inne	Cena nabycia				268	250	18
Razem					457	286	171

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę +13 tys. zł. w związku z wyceną udziałów Fleet Management GmbH.

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł	
	2011	2010
Inne	4	4
Razem	4	4

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł	
	2011	2010
Materiały (według ceny nabycia)	19 815	19 884
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	3 677	3 246
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	24 466	15 377
Towary (według ceny nabycia)	118 244	110 498
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	166 202	149 005
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 3 764	- 4 692
Razem	162 438	144 313

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 117 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 918 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Zapasy o wartości 158.346 tys. zł. zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie otrzymanych kredytów i gwarancji bankowych oraz umów leasingu finansowego i zostały wykazane w notcie nr 22.

Nota 19 Należności długoterminowe

	w tys. zł	
	2011	2010
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	804	1 316
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego	1 271	1 393
Razem	2 075	2 709

Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł	
	2011	2010
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	43 386	38 827
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 23 230	- 21 850
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	20 156	16 977
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	21 039	21 018
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 20 941	- 20 843
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	98	175
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	232	359
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	35 109	35 402
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 31 484	- 33 439
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	3 625	1 963
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 652	4 652
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 652	- 4 652
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	104 418	100 258
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 80 307	- 80 784
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	24 111	19 474

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 14 %.

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie	w tys. zł	
	2011	2010
a) do 1 miesiąca	3 230	3 605
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	926	1 771
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	989	1 078
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	373	904
e) powyżej 1 roku	44 252	42 911
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	49 770	50 269
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 44 056	- 42 693
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	5 714	7 576

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2011	2010
Stan na początek okresu	80 784	83 582
a) zwiększenia (z tytułu)	3 318	1 079
wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	-	-
utworzenie odpisów aktualizujących	1 509	1 079
różnic kursowych	1 809	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	3 795	3 877
otrzymanie zapłaty za należność	3 795	3 370
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-
ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	-
różnic kursowych	-	507
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	80 307	80 784

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

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2011	2010
a) w walucie polskiej	81 701	81 341
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	22 717	18 917
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	4 234	4 069
tys. zł	18 699	16 113
b2. jednostka/waluta tys. / USD	963	715
tys. zł	3 292	2 119
pozostałe waluty w tys. zł	726	685
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	104 418	100 258

Należności z tytułu udzielonych pożyczek	w tys. zł	
	2011	2010
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	3 700	3 531
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 3 700	- 3 531
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	336	339

minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 335	- 320
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	1	19
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	4 036	3 870
minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem	- 4 035	- 3 851
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	1	19

Saldo dotyczy pożyczki udzielonej spółce zależnej Fleet Management, oprocentowanie nominalne wznosi EURIBOR 3M. Efektywna stopa procentowa za okres 2011 roku wyniosła 0 % (w 2010 roku: 51,66 %.)

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł	
	2011	2010
Stan na początek okresu	3 851	3 905
a) zwiększenia (z tytułu)	184	-
utworzenie odpisów aktualizujących		-
różnic kursowych	184	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	54
otrzymanie zapłaty za należność	-	-
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-
różnic kursowych	-	54
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	4 035	3 851

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 4.036 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 336 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 4.035 tys. zł. objęto odpisem aktualizującym (w tym: w spółkach zależnych 335 tys. zł.).

Wierzytelności o wartości 20.059 tys. zł. zostały objęte zastawem, jako zabezpieczenie zobowiązań kredytowych.

Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	w tys. zł	
	2011	2010
środki pieniężne w kasie i banku łącznie z lokatami krótkoterminowymi	11 688	5 494
lokaty krótkoterminowe	265	18 451
Razem	11 953	23 945

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

	w tys. zł	
	2011	2010
środki pieniężne w kasie i banku łącznie z lokatami krótkoterminowymi	11 688	5 494
lokaty krótkoterminowe	265	18 451
Razem	11 953	23 945

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

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

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

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

Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

Zobowiązania z tytułu kredytów :

	w tys. zł	
	2011	2010
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	7 162	6 287
Kredyty bankowe	177 115	194 345
Pożyczki	-	-
Kredyty z terminem wymagalności:		
na żądanie lub w okresie do 1 roku	7 714	23 201
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)		
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	169 401	177 431
Pożyczki wymagane po 12 miesiącach		-

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
31 grudnia 2011	184 277	184 277		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	7 162	7 162		
Kredyty bankowe	177 115	177 115		

Pożyczki	-	-		
31 grudnia 2010	200 632	200 632		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 287	6 287		
Kredyty bankowe	194 345	194 345		
Pożyczki	-	-		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł	
	2011	2010
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	7 162	6 287
Kredyty bankowe	177 115	194 345
Razem	184 277	200 632

Zarząd szacuje wartość godziwą pożyczek zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł	
	2011	2010
Pożyczki	-	-
Razem	-	-

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	3 780 000	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytów i gwarancji bankowych	-	23 września 2004 – 20 kwietnia 2012	1. Weksel własny in Blanco 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BNP Paribas Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	2 061 389	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytów, gwarancji bankowych i kredyt w rachunku bieżącym	15,40%	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

BNP Paribas Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	9 609 456	PLN	uzależniony od WIBOR 1M + marża banku	14,50%	31 sierpnia 2006 - 30 sierpnia 2016	1. Zastaw na znaku towarowym słownym i słowno-graficznym WÓLCZANKA 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BNP Paribas Bank	Warszawa	300 000 000	PLN	141 451 066	PLN	WIBOR 1M + marża banku	18,00%	05 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 S.A./N.V.	Austria	100 000 000	PLN	26 053 601	PLN	WIBOR 1M + marża banku	18,49%	27 czerwca 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.

Pekao SA	Warszawa	7 000 000	PLN	4 996 505	PLN	WIBOR 1M + marża banku	6,34%	30 września 2012	1. Hipoteka kaucyjna 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych
----------	----------	-----------	-----	-----------	-----	------------------------	-------	------------------	---

Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

a) limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji w wysokości 3.780 tys. zł. Limit został zaciągnięty 23.09.2004r. Spłata limitu nastąpi 20.04.2012r.. Limit zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, wekslem własnym in blanco i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

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

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

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

e) kredyt nieodnawialny w wysokości 100.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 27.06.2007r. Spłata kredytu nastąpi 05.01.2018 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.

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

W dniu 12 grudnia 2011 roku Vistula Group S.A. podpisała aneks do zawartej w dniu 28 lipca 2009 roku z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie ("Bank 1") (poprzednia nazwa: Fortis Bank Polska SA) i Fortis Bank S.A./N.V z siedzibą w Belgii ("Bank 2") umowy zmieniającej umowy kredytowe oraz umowę poręczenia ("Umowa Zmieniająca"), która dotyczy:

- umowy kredytowej nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem 1 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, ("Umowa Kredytowa 1");

- umowy kredytowej nr 015052-471-01 z dnia 27 czerwca 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem 2 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami ("Umowa Kredytowa 2");
- umowy poręczenia z dnia 18 stycznia 2007 r. zawartej pomiędzy Bankiem 1 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, ("Umowa Poręczenia").

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

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

Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł	
	2011	2010
pozostałe	-	-
Razem	-	-

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł	
	2011	2010
Ubezpieczenie majątku	95	80
Najem powierzchni - targi	11	26
Prenumeraty	9	8
Reklama TV	-	601
Opłata roczna Microsoft	37	83
Ekspozytory Rolex	111	-
Reklama – sesja zdjęciowa, czasopisma	337	-
Opłata WGSN i Qlik View	39	
Pozostałe	92	21
Razem	731	819

Nota 25 Podatek odroczony

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

	w tys. zł			
	bilans		rachunek zysków i strat	
	2011	2010	2011	2010
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1 672	1 363	309	108
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	10	46	- 36	- 4
Odsetki naliczone od należności	38	38	-	-
Wycena nieruchomości	1 075	1 100	- 25	43
Wpłacone zaliczki netto	95	44	51	- 44
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	454	135	319	113
inne	-	-	-	-
Odniesione na wynik finansowy	1 672	1 363	309	108
Odniesiony na wartość firmy – korekta nabycia W.Kruk	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 734	17 481	- 652	463
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 015	1 044	- 29	114
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	15	17	- 2	- 8
Odpisy aktualizujące	1 206	1 421	- 214	- 898
rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	796	683	110	24
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	205	30	175	- 33
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	6 239	6 673	- 434	1 295
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	7 056	7 208	- 152	406
Rezerwa na przyszłe zobowiązania i zwroty	202	405	- 106	- 437
Odniesione na wynik finansowy	16 734	17 481	- 652	463
Odniesione bezpośrednio na kapitały	-	-	-	-

Utworzenie aktywa na podatek odroczony wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2011 roku.

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł	
	2011	2010
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	305	1 699
W ciągu 1 roku		-
od 2 do 5 roku	305	1 699
Powyżej 5 lat		-
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	305	1 699
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	159	1 454
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	146	245

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

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

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł	
	2011	2010
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	56 855	35 990
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (nota 42)	6	6
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	12 638	10 850
Inne	6 540	6 461
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	76 039	53 307

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2011	2010
a) w walucie polskiej	49 419	39 545
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	26 620	13 762
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	4 744	3 131
tys. zł	20 952	12 398
b2. jednostka/waluta tys. / USD	1 507	382
tys. zł	5 149	1 133

Pozostałe waluty tys. zł.	519	231
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	76 039	53 307

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 2010	2 118	3 491	5 606	913	31 519	-	43 647
- wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	-	-	-	-	-	-	-
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 632	7 297	23	434	1 331	-	10 717
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 1 306	- 9 228	- 2 549	- 496	- 5 904	-	- 19 483
- różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2010	2 444	1 560	3 080	851	26 946	-	34 881
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 823	1 560	3 080	851	10 566	-	17 880
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	621				16 380	-	17 001
Stan na dzień 1 stycznia 2011	2 444	1 560	3 080	851	26 946	-	34 881
- wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 496	-	-	-	-	-	- 496
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	735	12 156	1 439		2 212		16 542
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 114	- 12 755	- 1 889	- 212	- 8 673		- 23 643
- różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2011	2 569	961	2 630	639	20 485	-	27 284
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 238	961	2 630	639	5 369	-	11 837
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	331				15 116	-	15 447

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

Na saldo rezerw na 31.12.2011 rok składają się:

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	331 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	23 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	2 184 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na płacone premie	31 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy ekonomiczne	0 tys. zł.

- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	961 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	639 tys. zł.
- rezerwa na sprawy sporne	2 630 tys. zł.
- rezerwa na udzielone poręczenia	20 485 tys. zł.
Razem:	27 284 tys. zł.

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

Nota 29 Kapitał Akcyjny

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

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

Kapitał akcyjny	w tys. zł	
	2011	2010
Zarejestrowany: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (2010: 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 (2010: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	24 541	24 541
--	--------	--------

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele. W 2011 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

	w tys. zł		
	Aktualizacja środków trwałych	Aktualizacja inwestycji	Razem
Saldo na 1 stycznia 2010	3 717		3 717
Zbycie środków trwałych	- 6		- 6
Saldo na 31 grudnia 2010	3 711		3 711
Saldo na 1 stycznia 2011	3 711		3 711
Korekta konsolidacyjna	6		6
Zbycie środków trwałych	- 3 717		- 3 717
Saldo na 31 grudnia 2011	-		-

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

Nota 33 Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2010	5 667
Korekta konsolidacyjna	-
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 258
Saldo na 31 grudnia 2010	7 925
Saldo na 1 stycznia 2011	7 925
Korekta konsolidacyjna	-
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 258
Saldo na 31 grudnia 2011	10 183

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 2010	263 181
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	-
Zbycie środków trwałych	6
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-
Zysk netto za rok bieżący	1 663
Wyemitowane opcje na akcje	-
Saldo na 31 grudnia 2010	264 850
Korekta błędu podstawowego	-
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2010 po korektach	264 850
Saldo na 1 stycznia 2011	264 850
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	- 6
Zbycie środków trwałych	3 717
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-
Zysk netto za rok bieżący	6
Wyemitowane opcje na akcje	-
Inne	- 74
Saldo na 31 grudnia 2011	268 493

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

Zyski zatrzymane, ujmują wszystkie kapitały zapasowe, niepodzielone wyniki z lat ubiegłych podmiotu dominującego i spółek zależnych.

Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe

Charakter zobowiązania	Szacunkowa kwota zobowiązania	Przyczyna powstania zobowiązania	Utworzona rezerwa na stratę
Pozew o zapłatę: F.G.Ś.P. - Biuro Terenowe w Łąncucie	912 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Biura Terenowego FGŚP w Łąncucie tytułem zwrotu kwoty wypłaconej pracownikom tej spółki pochodzącej z F.G.Ś.P.. Roszczenia wynikają z tego, że skoro z chwilą wygaśnięcia umów dzierżawy nieruchomości oraz urządzeń, na podstawie których ZO Vicon Sp. z o.o. korzystała z majątku naszej spółki, pracownicy tej spółki stali się naszymi pracownikami w związku z art. 231 Kodeksu pracy, to nie było podstaw do wypłaty tym pracownikom świadczeń z F.G.Ś.P., gdyż zobowiązania te obciążały naszą Spółkę.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Zawezwanie do próby ugodowej z wniosku syndyka masy upadłościowej 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 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 w związku z wykreśleniem Pabia z KRS, w związku z tym Pabia utraciła zdolność występowania w procesie sądowym jako strona.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny znacząco wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki

Pozew o zapłatę: Jean Cacharel S.A.	3.527 tys. eur.	Spółka zależna DCG S.A. jest stroną pozwu z powództwa Jean Cacharel S.A. o zapłatę kwoty 3.527.394,89 EUR. Roszczenia związane są z rozwiązaniem przez DCG umowy dystrybucyjnej z dnia 22 maja 2007r. zawartej pomiędzy DCG a Jean Cacharel S.A. Po rozpoznaniu sprawy w I instancji Sąd wydał wyrok oddalający powództwo. JC wniosła od powyższego wyroku apelację. Sprawa pozostaje w toku przed Sądem II instancji. Roszczenia objęte pozwem są nieudokumentowane i brak jest jakichkolwiek wyliczeń wymienionych wyżej kwot, pomijając brak jakiegokolwiek ich uzasadnienia. Ryzyko związane z niekorzystnym dla Spółki wynikiem postępowania Zarząd ocenia na mniej niż 50%.	Nie utworzono rezerwy – gdyż Ryzyko związane z niekorzystnym dla Spółki wynikiem postępowania Zarząd ocenia na mniej niż 50%.
-------------------------------------	-----------------	---	---

W Grupie nie występują należności warunkowe.

Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł	
	2011	2010
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	15 843	13 896
– otwarte akredytywy	3 920	1 562
– weksel własny będący zabezpieczeniem wykonania Polkomtel	250	250
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	105	105
Razem pozycje pozabilansowe	20 118	15 813

W Grupie nie występują należności pozabilansowe.

Nota 39 Płatności regulowane akcjami

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 :

	2011	2010
cena akcji z dnia uchwalenia programu	2,50	2,50
cena realizacji	2,11	2,11
oczekiwana zmienność	55,00%	55,00%
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	42	42
stopa wolna od ryzyka	5,00%	5,00%
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	0,00%

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

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

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

Zgodnie z warunkami Programu Motywacyjnego dla roku 2011 ustalono następujące kryteria realizacji 1.812.333 szt. warrantów:

- Kurs akcji Spółki (rozumiany jako średnia kursów zamknięcia) notowań akcji spółki na GPW w grudniu 2011 nie może być niższy niż 4,50 zł. – za realizację tego kryterium przysługuje 30% transzy.
- 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 0,82 zł. – za realizację tego kryterium przysługuje 35% transzy.
- 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 0,39 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 2011 rok nie zostały zrealizowane kryteria programu w zakresie wszystkich trzech warunków.

Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej

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

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

Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

Transakcje handlowe:

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

	w tys. zł							
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług		Zakup produktów, towarów, materiałów i usług		Kwoty należne od podmiotów powiązanych		Kwoty należne podmiotom powiązanym	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Vipo	-	-	-	-	603	523	-	-
Young	-	-	-	-	135	117	-	-
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	1 983	1 983	-	-
Vicon Sp. z o.o.	-	-	-	-	495	495	-	-
V&W Production Sp. z o.o.	7	7	-	-	2 745	2 736	-	-
Trend Fashion Sp. z o. o.	206	1 112	1 396	12 510	-	117	-	2 474
Andre Renard Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	1	1
WLC Production 3 Sp. z o. o.	1 484	860	14 255	12 945	-	85	585	661
Galeria Centrum Sp. z o.o.		96	-	-	17 725	17 725	-	-
Fleet Management Gmbh	-	-	-	-	98	175	-	-
DGC SA	306	243	-	36	64	262		26
Razem	2 003	2 318	15 651	25 491	23 848	24 218	586	3 162
Saldo odpisów aktualizujących					- 23 673	- 23 575		
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto					175	643		

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 837 tys. zł. (rok 2010: 1.737 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2010: 0 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 16 tys. zł. (rok 2010; 0 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2010: 0 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2010: 0 tys. zł.)

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

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 31.12.2011 roku wynoszą 336 tys. zł.(na 31.12.2010 roku: 339 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2011 roku w wysokości 335 tys. zł. (na 31.12.2010 roku: 320 tys. zł.).

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 31.12.2011 roku wynoszą 17.318 tys. zł. (na 31.12.2010 roku: 17.319 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2011 roku w wysokości 17.318 tys. zł. (na 31.12.2010 roku: 17.319 tys. zł.).

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 31.12.2011 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 41.326 tys. zł. (rok 2010; 41.214 tys. zł.). W 2011 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 112 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 0 tys. zł.

W 2011 roku Spółka nie udzielała poręczeń spółkom zależnym.

Na 31.12.2011 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o. wynosi:

- a) 2.723 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- b) 3.436 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- c) 5.021 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.
- d) 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-Cieślić, Wojciech Henryk Kruk, Wojciechem Kruk, której celem było zabezpieczenie kredytu zgodnie z warunkami umowy zmieniającej umowy kredytowe i umowę poręczenia z dnia 28 lipca 2009 r. zawartej przez Spółkę z Fortis Bank S.A./N.V. i z BNP Paribas Bank (poprzednia nazwa: Fortis Bank Polska S.A.). Na podstawie Umowy akcjonariusze zobowiązali się do zaniechania podejmowania czynności związanych ze zbyciem oraz obciążeniem akcji posiadanych w Spółce w okresie ograniczenia zbywalności, który kończy się najdalej w dniu 29 lutego 2012 r., a ponadto do zdeponowania i zablokowania akcji w depozycie prowadzonym przez BNP Paribas Bank (poprzednia nazwa: Fortis Bank Polska SA). W zamian za ustanowienie wymienionych ograniczeń Spółka zobowiązana jest do zapłaty na rzecz Alma Market SA wynagrodzenia w wysokości 500 tys. złotych rocznie, natomiast w odniesieniu do pozostałych akcjonariuszy w wysokości 500 tys. złotych rocznie proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji, w tym dla członka Rady Nadzorczej Wojciecha Kruka w wysokości 20.067,15 złotych. Wynagrodzenia będą płacone rocznie z dołu. Na dzień 31.12.2011 kwota nierozliczonych sald wyniosła 508 tys. PLN. Rozliczenia następują w formie zapłat przelewem bankowym. Płatności nie są zabezpieczone. Zawarcie powyższej umowy jest elementem porozumienia z BNP Paribas Bank (poprzednia nazwa: Fortis Bank Polska SA). Spółka otrzymała również zgodę Rady Nadzorczej na zawarcie umowy ograniczającej. Wszelkie kwoty obciążające Spółkę z tytułu powyższej umowy zostaną rozliczone poprzez zmniejszenie agio z emisji akcji skierowanej BNP Paribas Bank (poprzednia nazwa: Fortis Bank Polska SA).

W dniu 12 grudnia 2011 roku Vistula Group S.A. („Spółka”) zawarła nową umowę ograniczającą rozporządzanie niektórymi akcjami Vistula Group S.A. („Umowa”) z Alma Market SA. Na podstawie umowy akcjonariusz zobowiązał się do zaniechania podejmowania czynności związanych ze zbyciem oraz obciążeniem akcji posiadanych w Spółce w okresie ograniczenia zbywalności, rozpoczynającym się w dniu 1 stycznia 2012 roku, a który kończy się najdalej w dniu 12 grudnia 2016 r., a ponadto do zdeponowania i zablokowania akcji w depozycie prowadzonym przez BNP Paribas Bank. Okres istniejącej umowy został skrócony do 31 grudnia 2011 roku. W zamian za ustanowienie wymienionych ograniczeń Spółka zobowiązana jest do zapłaty na rzecz Alma Market SA wynagrodzenia zależnego od średniego kursu zamknięcia Akcji na GPW w Warszawie w grudniu poprzedzającego roku. Wynagrodzenie będzie kształtowało się w granicach od 300 tys. zł. do 500 tys. zł. rocznie.

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

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

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 miesiącu grudniu 2011 roku Spółka dominująca informowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii B. Cel emisji obligacji w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach został oznaczony jako refinansowanie obligacji wyemitowanych przez Spółkę dominującą w roku 2010, a środki uzyskane w wyniku emisji obligacji zostały przeznaczone w całości na wykup Obligacji Vistula Group serii A wyemitowanych na podstawie „Warunków Emisji 500 Zdematerializowanych Obligacji Imiennych Serii A Spółki Pod Firmą Vistula Group Spółka Akcyjna” z dnia 11 sierpnia 2010 r. z późn. zm. wyemitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 1/08/2010 z dnia 11 sierpnia 2010 roku, uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 2/08/2010 z dnia 16 sierpnia 2010 roku oraz uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 5/08/2010 z dnia 19 sierpnia 2010 r.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W 2011 roku Spółka nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej

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

8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

W 2011 roku Spółka nie udzielała poręczeń spółkom zależnym.

Na 31.12.2011 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o. wynosi:

- a) 2.723 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- b) 3.436 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- c) 5.021 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.
- d) 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

10. Informacje o instrumentach pochodnych

Na 31.12.2011 roku Grupa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2011 roku

Zarząd

Grzegorz Pilch	- Prezes Zarządu	708 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	- Wiceprezes Zarządu	336 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	372 tys. zł.
Razem		1 416 tys. zł

Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	106 tys. zł.
Wojciech Kruk	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	92 tys. zł.
Ilona Malik	- Członek Rady Nadzorczej	92 tys. zł.
Michał Mierzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	92 tys. zł.

Mirosław Panek	-	Członek Rady Nadzorczej	92 tys. zł.
Razem	-		474 tys. zł.

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

Wynagrodzenia te łącznie za 2011 rok wyniosły 272 tys. zł., w tym:

Jerzy Mazgaj	-	120 tys. zł.
Wojciech Kruk	-	116 tys. zł.
Grzegorz Pilch	-	12 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	-	12 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	-	12 tys. zł.

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

12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego

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

Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej

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

Ryzyko kursowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Ponadto grupa posiada podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak i inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów PLN/EUR. Zapoczątkowana tendencja umacniania się złotego w stosunku do EUR i USD powinna korzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy. W 2011 roku szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Spółki, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 28,3 mln EUR oraz 10,8 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 jednocześnie ograniczeniu popytu konsumpcyjnego nie będzie możliwe utrzymanie marż generowanych przez segment jubilerski.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi. Grupa posiadała na dzień 31.12.2011 r. zobowiązania w wysokości 184 277 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów oraz 50 000 tys. zł. z tytułu obligacji.

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej i ryzyko płynności

Umowa kredytowa z BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Fortis Bank SA/N.V. z dnia 28 lipca 2009 roku z późniejszymi zmianami zawarta została wg standardów Loan Market Association i zawiera szereg konwenantów do realizacji których zobowiązuje Spółkę dominującą. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja konwenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umowy przez bank finansujący. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka dominująca nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

Ryzyko nie dokonania wykupu obligacji i ryzyko płynności

Spółka wyemitowała obligacje w kwocie 50 mln zł z terminem wykupu 27.12.2012 roku. Zamiarem Spółki jest przeprowadzenie nowej emisji obligacji, która zrefinansuje obecną emisję. Jednakże, w przypadku gdyby nie doszło do uplasowania nowej emisji obligacji, wartość środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach Spółki w dniu wykupu może być nie wystarczająca do dokonania wykupu wyemitowanych obligacji.

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

Na dzień 31.12.2011 roku kwota obciążeń za upadłą Galerię Centrum wynosi 20,5 mln PLN z czego 17,1 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych. Pozostałe 3,4 mln PLN które jest kwestionowane przez Spółkę i na które utworzono stosowną rezerwę może mieć wpływ na płynność spółki w bieżącym roku.

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

W 2011 roku nie wystąpiły okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Alicja Weber

.....
Główny Księgowy

Kraków, dnia 15 marca 2012 roku