

VISTULA GROUP

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

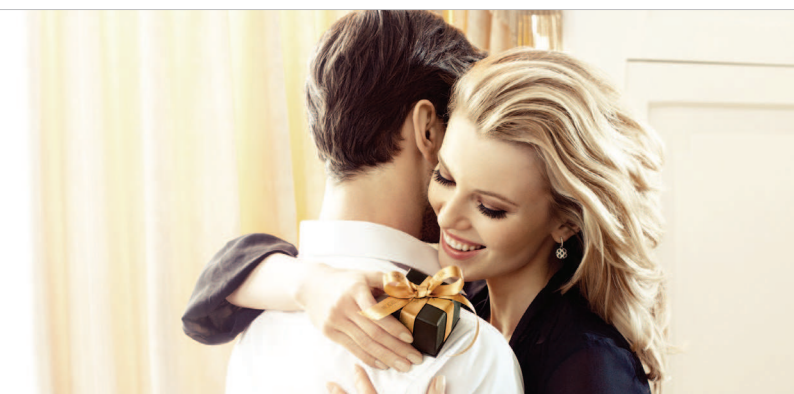


VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W.KRUK
1 8 4 0

wkruk.pl

DENI CLER
MILANO

denicler.pl



Spis treści

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	14
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	27
Nota 1 Przychody	27
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	27
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	29
Nota 4a Koszty wynagrodzeń	30
Nota 5 Przychody finansowe	30
Nota 6 Koszty finansowe	30
Nota 7 Podatek dochodowy	31
Nota 10 Zysk na akcję	31
Nota 11 Wartość firmy	32
Nota 12 Inne wartości niematerialne	34
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe	35
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne	36
Nota 15 Jednostki zależne	38
Nota 15a Jednostki pozostałe (udziały i akcje)	39
Nota 18 Zapasy	39
Nota 19 Należności długoterminowe	40
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	40
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe	43
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe	47
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe	47
Nota 25 Podatek odroczony	47
Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	48
Nota 28 Rezerwy	49
Nota 29 Kapitał Akcyjny	50
Nota 30 Kapitał zapasowy	51
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny	52
Nota 33. Pozostałe kapitały (rezerwy)	52
Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy	53
Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe	53
Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe	54
Nota 39 Płatności regulowane akcjami	54
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej	55
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi	56
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	58
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości	58
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	58
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	58
7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej	59
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi	59
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	59
10. Informacje o instrumentach finansowych	59
11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2011 roku	59
12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	60
13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki	62

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł			
		2011	2010	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2010
Przychody ze sprzedaży	1, 2	340 350	309 150	107 724	94 518
Koszt własny sprzedaży	4	163 830	145 588	51 230	43 107
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		176 520	163 562	56 494	51 411
Pozostałe przychody operacyjne	1	10 701	7 854	4 299	2 143
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	4 100	719	68	111
Koszty sprzedaży	4	119 649	110 968	32 093	31 354
Koszty ogólnego zarządu	4	34 520	34 556	9 454	10 066
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	4	14 443	6 820	3 522	1 445
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		22 709	19 791	15 792	10 800
Przychody finansowe	1, 5	3 005	574	2 818	115
Koszty finansowe	6	25 671	21 929	6 697	5 939
Zysk (strata) brutto		43	- 1 564	11 913	4 976
Podatek dochodowy	7	1 041	- 762	2 401	500
Zysk (strata) netto roku obrotowego		- 998	- 802	9 512	4 476
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		- 0,01	- 0,01	0,09	0,04
- rozwodniony		- 0,01	- 0,01	0,08	0,04

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	w tys. zł			
		2011	2010	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2010
Zysk (strata) netto roku obrotowego		- 998	- 802	9 512	4 476
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		-	-	-	-
Całkowity dochód		- 998	- 802	9 512	4 476

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2011 roku

	Nota	w tys. zł	
		2011	2010
Aktywa			
Aktywa trwałe		441 001	451 531
Wartość firmy	11	242 591	242 591
Inne wartości niematerialne	12	116 376	117 216
Rzeczowe aktywa trwałe	13	46 614	54 751
Nieruchomości inwestycyjne	14	10 057	5 365
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	5 443
Należności długoterminowe	19	1 770	1 881
Udziały i akcje	15	6 365	6 343
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	17 224	17 937
Pozostałe aktywa trwałe	24	-	-
Aktywa obrotowe		181 741	174 121
Zapasy	18	147 913	132 162
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	22 542	18 159
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	1	19
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	10 697	23 050
Inne aktywa krótkoterminowe		-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	588	731
Aktywa razem		622 742	625 652
Pasywa			
Kapitał własny		295 899	294 713
Kapitał podstawowy	29	24 541	24 541
Kapitał zapasowy	30	258 027	255 186
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	-	3 717

Pozostałe kapitały	33	14 329	12 071
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	34	-	-
Niepodzielony wynik finansowy	34	- 998	- 802
Kapitał własny razem		295 899	294 713
Zobowiązania długoterminowe		169 507	177 631
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	106	200
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	169 401	177 431
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 672	1 344
Rezerwy długoterminowe	28	15 251	16 478
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		186 430	195 453
Zobowiązania krótkoterminowe		129 071	117 936
Zobowiązania z tytułu leasingu		94	1 393
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	69 202	49 629
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	2 061	-
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	7 714	16 914
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		50 000	50 000
Rezerwy krótkoterminowe	28	11 342	17 550
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		140 413	135 486
Zobowiązania razem		326 843	330 939
Pasywa razem		622 742	625 652
Wartość księgowa		295 899	294 713
Liczba akcji		111 551 355	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję		2,65	2,64
Rozwodniona liczba akcji		119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		2,47	2,46

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

	w tys. Zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2010	24 541	226 349	3 717	9 813	28 837	293 257
Zmiany w kapitale własnym w 2010 roku						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto		28 837			- 28 837	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 802	- 802
Wycena programu opcyjnego				2 258		2 258
Emisja akcji						-
Wyemitowane opcje na akcje						-
Saldo na 31.12.2010	24 541	255 186	3 717	12 071	- 802	294 713
Korekta błędu podstawowego						-
Zmiana zasad rachunkowości						-
Saldo na 31.12.2010 po korekcie	24 541	255 186	3 717	12 071	- 802	294 713
Saldo na 01.01.2011	24 541	255 186	3 717	12 071	- 802	294 713
Zmiany w kapitale własnym w 2011 roku						
Sprzedaż środków trwałych		3 717	- 3 717			-
Podział zysku netto		- 802			802	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 998	- 998
Wycena programu opcyjnego				2 258		2 258
Emisja akcji						-
Wyemitowane opcje na akcje						-
Inne		- 74				- 74
Saldo na 31.12.2011	24 541	258 027	-	14 329	- 998	295 899

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

	Nota	w tys. zł	
		2010	2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		- 998	- 802
Korekty:			
Amortyzacja		12 521	14 614
Utrata wartości środków trwałych		-	-
Utrata wartości firmy		-	-
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		-	-
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący		-	-
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych		-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-
Zysk (strata) na inwestycjach		- 4 100	- 719
Koszty z tytułu odsetek		20 737	20 005
Zmiana stanu rezerw		- 7 107	- 8 884
Zmiana stanu zapasów		- 15 751	3 623
Zmiana stanu należności		- 5 448	- 589
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		19 743	1 649
Inne korekty (otrzymane odsetki i dywidendy, podwyższenie kapitału, wycena opcji)		2 110	1 942
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		21 707	30 839
Podatek dochodowy zapłacony		-	-
Odsetki zapłacone		- 20 737	- 20 005
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		970	10 834
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		21	48
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		-	-
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 wartości niematerialnych		-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		11 078	1 543
Wpływy z tytułu zaliczki na sprzedaż nieruchomości		-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek		20	213
Wpływy z tytułu transakcji skarbowych		-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Nabycie wartości niematerialnych		- 358	- 33
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 9 691	- 9 055
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		- 10	-
Nabycie spółki W.Kruk		-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		1 560	- 7 146
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	50 000
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		13 061	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
Splaty kredytów i pożyczek		- 26 551	- 47 548
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 1 393	- 2 742
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		- 14 883	- 290
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		- 12 353	3 398
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		23 050	19 652
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		1	- 2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	10 697	23 050

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 (leasing kapitał) i WN	-	- 82 tys. zł.
- otrzymane odsetki	-	- 21 tys. zł.
- wycena udziałów	-	- 13 tys. zł.
- korekta kapitału zapasowego	-	- 74 tys. zł.
Razem:	-	2 110 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

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

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

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

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

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 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.

1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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

1.4 Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 grudnia 2011 roku. W opinii zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 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 na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Opinia i raport z badania 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 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 za 2010 rok była również 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.

Sprawozdanie finansowe za 2011 rok, jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące wyłącznie Spółki jako jednostki sporządzającej samodzielne sprawozdanie. W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe. Emitent jest jednostką dominującą oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 2011 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku nie dokonano w Spółce zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyję-

te przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

W oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” Spółka 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 (obowiązujący 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 Spółki 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 Spółki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

Spółka 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 Spółkę Vistula Group S.A. zasady rachunkowości.

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

3.1 Transakcje w walutach obcych

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

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

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

3.2 Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

Pożyczki i należności

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

3.3 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

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

3.4 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

3.5 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Środki 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 pozy-

cji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych, a koszt danej pozycji można ocenić w sposób wiarygodny.

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

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

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

3.6 Wartość firmy

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

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

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

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

3.7 Inne wartości niematerialne

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

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

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

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

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

3.8 Udziały i akcje

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

3.9 Utrata wartości aktywów niefinansowych

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych oraz wartości firmy przeprowadzany jest test na utratę wartości a ustalone kwoty odpisów aktualizujących obniżają wartość bilansową aktywu, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat. Odpisy aktualizujące wartość aktywów podlegających uprzedniemu przeszacowaniu, korygują kapitał z aktualizacji wyceny do wysokości kwot ujętych w kapitale, a poniżej ceny nabycia odnoszone są w rachunek zysków i strat.

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

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

3.10 Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

3.11 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

3.12 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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

3.13 Kapitały

Kapitał podstawowy

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

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

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

Zyski/straty z lat ubiegłych

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

3.14 Zobowiązania

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

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

3.15 Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.16 Leasing

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

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

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

3.17 Przychody

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Odsetki

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

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

3.18 Koszty

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

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

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

3.19 Podatek

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

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

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

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

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

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

3.20 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

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

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

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

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

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

3.21 Segmenty działalności

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

Segment odzieżowy

Spółka Vistula Group 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. Spółka Vistula Group posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Spółka 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 ofer-

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

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

Vesari – 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.

Spółka 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 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.

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 Spółki Vistula Group S.A. realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

3.22 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2011 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 Spółki	w tys. zł			
	2011	2010	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	338 614	307 339	107 169	94 164
Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych	1 170	765	437	192
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	566	1 046	118	162
Razem przychody ze sprzedaży	340 350	309 150	107 724	94 518
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	4 100	719	68	111
Jednorazowy odpis ujemnej wartości firmy	-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	10 701	7 854	4 299	2 143
<i>Rozwiązane rezerwy</i>	9 638	7 187	3 780	1 898
Przychody finansowe	3 005	574	2 818	115
Razem	358 156	318 297	114 909	96 887

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

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

Podstawowe rodzaje działalności:

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

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

Rok bieżący 2011	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	184 060	153 173	3 117	340 350
Marża brutto	95 340	79 860	1 320	176 520
Koszty operacyjne segmentu	66 038	51 385	36 746	154 169
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	358	358
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 22 666	- 22 666
Podatek	-	-	1 041	1 041
Wynik netto	29 302	28 475	- 58 775	- 998

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

Rok bieżący 4 kwartał 2011	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	52 319	54 300	1 105	107 724
Marża brutto	27 263	28 647	584	56 494
Koszty operacyjne segmentu	18 521	15 627	7 399	41 547
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	845	845
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 3 879	- 3 879
Podatek	-	-	2 401	2 401
Wynik netto	8 742	13 020	- 12 250	9 512

Rok poprzedni 4 kwartał 2010	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	45 163	48 547	808	94 518
Marża brutto	25 664	26 085	- 339	51 411
Koszty operacyjne segmentu	16 889	14 489	10 042	41 420
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	809	809
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 5 824	- 5 824
Podatek	-	-	500	500
Wynik netto	8 775	11 596	- 15 896	4 476

Geograficzne segmenty działalności:

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	2011	2010	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2010
Polska	324 995	297 301	103 280	91 452
Strefa EURO	15 333	11 818	4 433	3 061
Strefa USD	-	-	-	-
Strefa DKK	-	8	-	-
Strefa GBP	22	23	11	5
Pozostałe	-	-	-	-
Razem	340 350	309 150	107 724	94 518

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

Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Spółki jest typ sprzedawanego towaru.

Spółka 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 rzeczowego majątku trwałego	12 521	14 614	2 936	3 527
Zużycie surowców i materiałów	54 859	40 797	13 908	11 656
Wartość sprzedanych towarów	136 745	122 036	44 283	37 914
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 62 343	- 45 106	- 16 758	- 10 938
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	-	-	-
Koszty wynagrodzeń	55 853	52 282	14 653	12 992
Pozostałe koszty rodzajowe	17 685	16 597	6 456	5 606
Koszty usług obcych	102 679	89 892	27 299	23 770
Pozostałe koszty operacyjne	14 443	6 820	3 522	1 445
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	332 442	297 932	96 299	85 972

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni roczny 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 w osobach:	1 450	1 403	1 483	1 395
stanowiska nierobotnicze	1 380	1 321	1 412	1 324
stanowiska robotnicze	70	82	71	71
Ogólne wynagrodzenie w podziale na (kwotowo):	55 853	52 282	14 653	12 992
Płace	46 906	43 934	12 530	11 118
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8 947	8 348	2 123	1 874

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł			
	2011	2010	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2010
Odsetki od lokat bankowych i pożyczek udzielonych	22	48	8	10
Wycena dyskonta	33	253	13	31
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	1 680	-	1 680	-
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Udziały w zyskach, dywidendy	989	-	989	-
Zysk z tytułu różnic kursowych	-	98	-	21
Pozostałe	281	175	128	53
Razem	3 005	574	2 818	115

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł			
	2011	2010	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2010
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	15 992	18 070	4 181	3 975
Odsetki od pożyczek	125	-	125	-
Odsetki od wyemitowanych obligacji	4 647	1 571	1 177	1 112
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	82	311	5	55
Prowizje od kredytów i gwarancji	1 191	1 175	400	155
Strata z tytułu różnic kursowych	3 255	-	717	-
Strata ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	8	9	-	-

Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	-	599	-	599
Wycena dyskonta	12	-	-	-
Pozostałe	359	194	92	43
Razem	25 671	21 929	6 697	5 939

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł			
	2011	2010	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2010
Podatek bieżący				
Podatek dochodowy od osób prawnych	1 041	- 762	2 401	500
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	1 041	- 762	2 401	500
Rok bieżący	-	-	-	-

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	43	- 1 564	11 913	4 976
Hipotetyczny podatek wg ustawowej stawki 19%	8	- 297	2 263	945
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 16 689	- 12 300	- 5 986	- 2 917
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	18 930	7 051	681	3 809
Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłych okresach	-	6 813	-	-
Wykorzystanie straty podatkowej z poprzedniego okresu	- 2 284	-	- 6 608	- 5 868
Podstawa opodatkowania	-	-	-	-
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
Efektywna stopa podatkowa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	2011	2010	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2010
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	- 998	- 802	9 512	4 476
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	- 998	- 802	9 512	4 476
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	- 0,01	- 0,01	0,09	0,04
– rozwodniony	- 0,01	- 0,01	0,08	0,04

Nota 11 Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2010	242 591
Ujawnienie na moment nabycia / połączenia V&W S.A. z W.KRUK S.A.	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2010	242 591
Saldo na 1 stycznia 2011	242 591
Ujawnienie na moment nabycia / połączenia V&W S.A. z W.KRUK S.A.	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2011, w tym :	242 591
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 894
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2010	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2010	-
Saldo na 1 stycznia 2011	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2011	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2010	242 591
Na 31 grudnia 2011	242 591

Na dzień 31 grudnia 2011 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na wartość fir-

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

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

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

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

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

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

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

W celu oszacowania wartości użytkowej wykonano następujące czynności:

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

Za podstawę szacunku stopy dyskontowej przyjęto krańcową stopę kredytu. Została ona oszacowana na poziomie WIBOR 1m + marża. Do celów opracowania przyjęto, że Stopa dyskontowa wynosi 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 i licencje	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2010	1 219	114 444	16 481	132 144
Zwiększenia			33	33
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2010	1 219	114 444	16 514	132 177
Saldo na 1 stycznia 2011	1 219	114 444	14 514	132 177
Zwiększenia			358	358
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2011	1 219	114 444	16 872	132 535
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2010	1 138		9 110	10 248
Amortyzacja za okres	69		1 497	1 566
Zbycie				
Saldo na 31 grudnia 2010	1 207	-	10 607	11 814
Saldo na 1 stycznia 2011	1 207		10 607	11 814
Amortyzacja za okres	12		1 186	1 198
Zbycie				
Saldo na 31 grudnia 2011	1 219	-	11 793	13 012
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2010			3 319	3 319
Zwiększenia				
Zmniejszenia			- 172	- 172
Saldo na 31 grudnia 2010	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2011	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2011	-	-	3 147	3 147
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2010	12	114 444	2 760	117 216
Na 31 grudnia 2011	-	114 444	1 932	116 376

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

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

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

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

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

Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA				
Saldo na 1 stycznia 2010	71 066	1 177	83 143	155 386
Zwiększenia - zakup	1 849	5 112	2 801	9 762
Zwiększenia - ujawnienie			98	98
Zbycie	- 1 919	- 5 408	- 1 884	- 9 211
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży	-	-	- 21 485	- 21 485
Saldo na 31 grudnia 2010	70 996	881	62 673	134 550
Saldo na 1 stycznia 2011	70 996	881	62 673	134 550
Przeklasyfikowanie środków trwałych dzierżawionych do nieruchomości inwestycyjnych	- 5 457			- 5 457
Zwiększenia - zakup	3 600	9 056	4 984	17 640
Zbycie	- 3 703	- 8 942	- 6 620	- 19 265
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży			1 972	1 972
Saldo na 31 grudnia 2011; w tym:	65 436	995	63 009	129 440
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	65 436	995	63 009	129 440
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2010	25 418		61 601	87 019

Amortyzacja za okres	5 610		7 140	12 750
Zbycie	- 1 424		- 1 404	- 2 828
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	- 20 583	- 20 583
Saldo na 31 grudnia 2010	29 604		46 754	76 358
Saldo na 1 stycznia 2011	29 604		46 754	76 358
Przeklasyfikowanie środków trwałych dzierżawionych do nieruchomości inwestycyjnych	- 541			- 541
Amortyzacja za okres	5 031		6 068	11 099
Zbycie	- 2 996		- 6 126	- 9 122
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży			1 852	1 852
Saldo na 31 grudnia 2011	31 098		48 548	79 646
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2010	1 969	571	2 067	4 607
Zwiększenia		50	15	65
Zmniejszenia	- 624		- 607	- 1 231
Saldo na 31 grudnia 2010	1 345	621	1 475	3 441
Saldo na 1 stycznia 2011	1 345	621	1 475	3 441
Zwiększenia		29	13	42
Zmniejszenia	- 90		- 213	- 303
Saldo na 31 grudnia 2011	1 255	650	1 275	3 180
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2010	40 047	260	14 444	54 751
Na 31 grudnia 2011	33 083	345	13 186	46 614

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

Spółka nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Spółki w leasingu finansowym wynosi 157 tys. zł.

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

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2010	15 179

Zwiększenia	16
Zbycie	
Przeklasyfikowanie nieruchomości do aktyw przeznaczonych do sprzedaży	- 9 404
Saldo na 31 grudnia 2010	5 791
Saldo na 1 stycznia 2011	5 791
Przeklasyfikowanie środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	5 457
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2011, w tym :	11 248
- ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	11 248
- ujęte w wartości przeszacowanej	-
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2010	5 491
Amortyzacja za okres	298
Zbycie	
Przeklasyfikowanie nieruchomości do aktyw przeznaczonych do sprzedaży	- 5 363
Saldo na 31 grudnia 2010	426
Saldo na 1 stycznia 2011	426
Przeklasyfikowanie środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	541
Amortyzacja za okres	224
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2011	1 191
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2010	5 365
Na 31 grudnia 2011	10 057

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Spółkę w 2011 roku wyniósł 1.170 tys. zł (w 2010 roku: 765 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 345 tys. zł (w 2010 roku: 817 tys. zł). Nieruchomości inwestycyjne w całości stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 22, co powoduje ograniczenie prawa do zbycia.

Nota 15 Jednostki zależne

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka 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
Vipo	wylączenie	Kaliningrad	100	100	102	102	0
Young	wylączenie	Petersburg	100	100	5	5	0
Vistula Market Sp. z o.o.	wylączenie	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	4	4	0
V&W Production Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	50	-	50
Vicon Sp. z o.o.	wylączenie	Sąd Rejonowy w Rzeszowie	100	100	0	0	0
Andre Renard Sp. z o.o.	wylączenie	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	70	70	36	36	0
WLC Production 3 Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy w Kielcach	100	100	108	-	108
Galeria Centrum Sp. z o.o.	wylączenie	Sąd Rejonowy dla M.ST. Warszawy	100	100	28 547	28 547	0
Fleet Management GmbH	wylączenie	Niemiecki Rejestr Handlowy nr 79129	100	100	136		136
DCG SA	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	6 036		6 036
Razem					35 024	28 694	6 330

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

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

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

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę - 478 tys. zł. w związku ze sprzedażą w dniu 18 lutego 2011 roku 100 % udziałów spółki zależnej Trend Fashion Sp. z o.o. na wartość - 500 tys. zł. , w związku z zakupem w dniu 28 lutego 2011 roku 5% (50) udziałów spółki Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. na wartość +10 tys. zł.(Vistula

Group S.A. posiada 100% udziałów) oraz w związku z wyceną udziałów spółki Fleet Management Gmgh na wartość +12 tys. zł.

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

Nota 15a Jednostki pozostałe (udziały i akcje)

Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka 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
inne	Cena nabycia				268	250	18
Razem					285	250	35

Wartość udziałów nie uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku.

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł	
	2011	2010
Inne	4	4

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł	
	2011	2010
Materiały (według ceny nabycia)	17 464	17 463
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	2 059	2 328
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	18 902	10 944
Towary (według ceny nabycia)	112 632	105 448
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	151 057	136 183
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 3 144	- 4 021
Razem	147 913	132 162

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 0 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 877 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

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

Nota 19 Należności długoterminowe

	w tys. zł	
	2011	2010
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	499	488
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego	1 271	1 393
Razem	1 770	1 881

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)	42 473	37 851
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)	19 243	16 001
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	23 848	24 218
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 23 673	- 23 575
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	175	643
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	-	-
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	34 416	34 762
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 31 292	- 33 247
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	3 124	1 515
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	17 318	17 318
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 17 318	- 17 318
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	118 055	114 149
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 95 513	- 95 990
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	22 542	18 159

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	3 248	3 702
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	951	1 773

c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	993	1 080
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	395	945
e) powyżej 1 roku	47 082	45 670
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	52 669	53 170
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 46 788	- 45 425
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	5 881	7 745

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2011	2010
Stan na początek okresu	95 990	98 690
a) zwiększenia (z tytułu)	3 318	1 177
utworzenie odpisów aktualizujących	1 509	1 177
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	95 513	95 990

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

Wartość odpisu została oszacowana na podstawie dotychczasowych doświadczeń Spółki.

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2011	2010
a) w walucie polskiej	95 338	95 232
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)	118 055	114 149

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)	-	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	-
Przejęcie należności Wólczanki	-	-
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

Spółka 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.).

Powyższe wierzytelności zostały objęte zastawem, jako zabezpieczenie zobowiązań kredytowych.

Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	w tys. zł	
	2011	2010
środki pieniężne w banku i kasie	10 432	4 797
lokaty krótkoterminowe	265	18 253
Razem	10 697	23 050

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

	w tys. zł	
	2011	2010
środki pieniężne w banku i kasie	10 432	4 797
lokaty krótkoterminowe	265	18 253
Razem	10 697	23 050

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

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

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

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

Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł	
	2011	2010
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	2 061	-
Kredyty bankowe	177 115	194 345
Kredyty z terminem wymagalności:		
na żądanie lub w okresie do 1 roku	7 714	16 914
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)		
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	169 401	177 431

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
31 grudnia 2011	179 176	179 176		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	2 061	2 061		
Kredyty bankowe	177 115	177 115		
31 grudnia 2010	194 345	194 345		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-		
Kredyty bankowe	194 345	194 345		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

	w tys. zł	
	2011	2010
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	2 061	-
Kredyty bankowe	177 115	194 345
Razem	179 176	194 345

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 akredytyw 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 akredytyw , 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 WP3, DCG SA , środków trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 6.Weksel własny in blanco.
Fortis Bank S.A./N.V.	Austria	100 000 000	PLN	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 WP3, DCG SA , środków trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

Spółka 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 11.06.2007 roku oraz podwyższenie linii kredytowej do 24.000 tys. zł. - aneks nr 2 z dnia 03.04.2008 roku, obniżenie do 20.000 tys. zł. - aneks nr 3

z dnia 30.09.2008r.- pierwszy okres udostępnienia kredytu 29.08.2007 r. Spłata kredytu nastąpi 30.08.2016 r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

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

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

e) kredyt nieodnawialny w wysokości 100.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 27.06.2007r. Spłata kredytu nastąpi 05.01.2018r. Kredyt zabezpieczony został zastawem rejestrowym na aktywach spółki, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności przyszłych i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

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. zwartej 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
Inne	-	-
Razem	-	-

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł	
	2011	2010
Ubezpieczenie majątku	74	75
Reklama TV	-	572
Reklama sesja zdjęciowa, czasopisma	285	-
Wynajem powierzchni - targi	11	26
Prenumeraty	8	6
Oплата roczna Microsoft	37	31
Ekspozytory Rolex	111	-
Oплата WGSN i Qlik View	39	-
Pozostałe	23	21
Razem	588	731

Nota 25 Podatek odroczony

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

	w tys. zł			
	bilans		rachunek zysków i strat	
	2011	2010	2011	2010
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1 672	1 344	328	127
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	10	27	- 17	15
Odsetki naliczone od należności	38	38	-	-
Wycena nieruchomości do wartości godziwej	1 075	1 100	- 25	43
Wpłacone zaliczki netto	95	44	51	- 44
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	454	135	319	113
Odniesione na wynik finansowy	1 672	1 344	328	127

Odniesione na wartość firmy	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17 224	17 937	- 713	635
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 007	1 020	- 13	175
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	1 088	1 294	- 206	- 782
rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	643	548	95	- 8
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	172	30	142	- 27
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	6 239	6 673	- 434	1 295
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	7 873	8 025	- 152	406
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	202	347	- 145	- 424
Odniesione na wynik finansowy	17 224	17 937	- 713	635
Odniesione bezpośrednio na kapitał	-	-	-	-

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

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł	
	2011	2010
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	200	1 593
od 2 do 5 roku	200	1 593
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	200	1 593
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	94	1 393
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	106	200

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	52 191	32 916
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 42)	586	3 162
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (nota 42)	1 060	1 060
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	10 657	8 613
Inne	4 708	3 878
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	69 202	49 629

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2011	2010
a) w walucie polskiej	45 078	36 777
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	24 124	12 852
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	4 179	2 902
tys. zł	18 457	11 492
b2. jednostka/waluta tys. / USD	1 507	382
tys. zł	5 149	1 133
Pozostałe waluty tys. zł	518	227
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	69 202	49 629

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	1 444	3 402	5 507	913	31 519	-	42 785
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 399	7 296	23	434	1 331		10 483
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 1 252	- 9 138	- 2 450	- 496	- 5 904		- 19 240
Stan na dzień 31 grudnia 2010	1 591	1 560	3 080	851	26 946	-	34 028
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 493	1 560	3 080	851	10 566	-	17 550
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	98	-	-	-	16 380	-	16 478
Stan na dzień 1 stycznia 2011	1 591	1 560	3 080	851	26 946	-	34 028

- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	289	12 155	1 439		2 212		16 095
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2	- 12 754	- 1 889	- 212	- 8 673		- 23 530
Stan na dzień 31 grudnia 2011	1 878	961	2 630	639	20 485	-	26 593
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 743	961	2 630	639	5 369	-	11 342
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	135	-	-	-	15 116	-	15 251

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	-	135 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	-	1 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	-	1 742 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	-	26 593 tys. zł.

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

Nota 29 Kapitał Akcyjny

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

Emisja „H”	zwykła	zwykła na okaziciela		15 059 932			2008-12-31	
Emisja „I”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 247 423			2009-12-17	
Liczba akcji, razem				111 551 355				
Kapitał zakładowy, razem					24 541 211,00			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 0,20 zł.								

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

Nota 30 Kapitał zapasowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2010	226 349
Z emisji akcji	
Ze sprzedaży środków trwałych	
Z podziału zysku ustawowo	28 837
Saldo na 31 grudnia 2010	255 186
Saldo na 1 stycznia 2011	255 186
Z emisji akcji	
Ze sprzedaży środków trwałych	3 717
Pokrycie straty	- 802
Inne	- 74
Saldo na 31 grudnia 2011	258 027

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

	w tys. zł		
	Aktualizacja środków trwałych	Aktualizacja inwestycji	Razem
Saldo na 1 stycznia 2010	3 717		3 717
Zbycie środków trwałych	-		-
Saldo na 31 grudnia 2010	3 717		3 717
Saldo na 1 stycznia 2011	3 717		3 717
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. Pozostałe kapitały (rezerwy)

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2010	9 813
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 258
Saldo na 31 grudnia 2010	12 071
Saldo na 1 stycznia 2011	
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 258
Saldo na 31 grudnia 2011	14 329

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	28 837
Korekta błędu podstawowego	
Zbycie środków trwałych	
Zasilenie kapitału zapasowego WZA	- 28 837
Zysk netto za rok bieżący	- 802
Saldo na 31 grudnia 2010	- 802
Korekta błędu podstawowego	
Zmiana zasad rachunkowości	
Saldo na 31.12.2010 po korektach	- 802
Saldo na 1 stycznia 2011	- 802
Korekta błędu podstawowego	
Zbycie środków trwałych	
Zasilenie z kapitału zapasowego WZA	802
Zysk netto za rok bieżący	- 998
Saldo na 31 grudnia 2011	- 998

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

Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe

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

Zawezwanie do próby ugodowej z wniosku syndyka masy upadłościowej Pabia Fashion Sp. z o.o. w upadłości	Zobowiązanie główne 811 tys. zł. oraz odsetki 326 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z wniosku syndyka masy upadłości Pabia Fashion Sp. z o.o. o zawezwanie do próby ugodowej w związku z roszczeniem o zapłatę kwoty 1.137 tys. zł. z tytułu wzajemnych rozliczeń między Pabia Fashion Sp. z o.o. a Wólczanka SA. Postępowanie prowadzone było przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie. Posiedzenie w sprawie zawezwania do próby ugodowej odbyło się w dniu 1.02.2008r.. Syndyk masy upadłości nie stawiał się na posiedzenie, stąd postępowanie zostało umorzone. Według naszej oceny wniosek o zawezwanie do próby ugodowej został złożony przez syndyka masy upadłości wyłącznie w celu przerwania biegu terminu przedawnienia roszczenia. Z przeprowadzonej przez nas analizy udostępnionych nam dokumentów wynika, że wskazane wyżej roszczenie przedawniłoby się w styczniu 2008 roku. Ze strony syndyka masy upadłości nikt na wyznaczonym posiedzeniu się nie stawiał. Od tego czasu nie dotarła do nas żadna informacja, aby syndyk masy upadłości podejmował jakiegokolwiek kroki w celu dochodzenia powyższej wierzytelności. Ponadto ustał byt prawny Pabia Fashion w związku z wykreśleniem Pabia Fashion z KRS, w związku z tym Pabia Fashion utraciła zdolność występowania w procesie sądowym jako strona.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
--	--	--	--

W Spółce 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	14 474	13 115
– otwarte akredytywy	3 086	1 562
– Razem pozycje pozabilansowe	17 560	14 677

Należności poza bilansowe nie występują.

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 zasto-

sowaniu 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 Spółki, o których Spółka informowała w raportach bieżących po dacie bilansowej:

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

Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

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

	w tys. zł							
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług		Zakup produktów, towarów, materiałów i usług		Kwoty należne od podmiotów powiązanych		Kwoty należne podmiotom powiązanym	
	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-Cieślik, Wojciech Henryk Kruk, Wojciechem Kruk, której celem było zabezpieczenie kredytu zgodnie z warunkami umowy zmieniającej umowy kredytowe i umowę poręczenia z dnia 28 lipca 2009 r. zawartej przez Spółkę z Fortis Bank S.A./N.V. i 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 płatne 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.

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” Spółka 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 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 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, szczegółowe dane przedstawione zostały w Nocie Nr 42 niniejszego sprawozdania finansowego.

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 finansowych

Na 31.12.2011 roku Spółka 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 Spółce funkcjonuje program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Spółki, szczegółowe informacje na temat programu i jego warunków znajdują się w notce 39 sprawozdania finansowego

12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego

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

Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej

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

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

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

Ryzyko kursowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Ponadto Spółka posiada podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak i inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów PLN/EUR. Zapoczątkowana tendencja umacniania się złotego w stosunku do EUR i USD powinna korzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. W 2011 roku szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Spółki, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 23,2 mln EUR oraz 10,7 mln USD.

Ryzyko wzrostu cen surowców

Spółka 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

Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi. Spółka posiadała na dzień 31.12.2011 r. zobowiązania w wysokości 179 176 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. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja konwenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umowy przez bank finansujący. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

Ryzyko 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 Spółki.

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

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Alicja Weber

.....
Główny Księgowy

Kraków, dnia 15 marca 2012 roku