

VISTULA GROUP

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA ROK 2012
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



Kraków, 21 marca 2013 roku.

Spis treści

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	13
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	22
Nota 1 Przychody	23
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	23
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	25
Nota 4a Koszty wynagrodzeń	25
Nota 5 Przychody finansowe	25
Nota 6 Koszty finansowe	26
Nota 6a Zbycie jednostki zależnej	26
Nota 7 Podatek dochodowy	26
Nota 10 Zysk na akcję	27
Nota 11 Wartość firmy	27
Nota 12 Inne wartości niematerialne	29
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe	30
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne	31
Nota 15 Udziały i akcje	32
Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe	33
Nota 18 Zapasy	33
Nota 19 Należności długoterminowe	33
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	33
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe	36
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe	39
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe	39
Nota 25 Podatek odroczony	40
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	41
Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	41
Nota 28 Rezerwy	42
Nota 29 Kapitał Akcyjny	43
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny	44
Nota 33 Kapitał rezerwowý	44
Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy	44
Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe	46
Nota 39 Płatności regulowane akcjami	46
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej	47
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi	48
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	49
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości	49
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	49
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	49
7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej	50
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi	50
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	50
10. Informacje o instrumentach pochodnych	50
11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2012 roku	50
12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	51
13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy	55

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł			
		2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Przychody ze sprzedaży	1, 2	395 513	387 703	117 936	121 750
Koszt własny sprzedaży	4	190 621	180 710	53 812	55 397
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		204 892	206 993	64 124	66 353
Pozostałe przychody operacyjne	1	9 255	10 937	3 656	4 401
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	6 385	4 125	4	93
Koszty sprzedaży	4	143 780	138 656	39 028	37 361
Koszty ogólnego zarządu	4	40 772	42 920	10 784	11 797
Pozostałe koszty operacyjne	4	7 894	15 150	2 373	4 069
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		28 086	25 329	15 599	17 620
Przychody finansowe	1, 5	1 516	3 011	348	2 818
Zysk ze sprzedaży spółek zależnych		959	-	-	-
Koszty finansowe	6	21 275	26 307	5 270	6 784
Strata na sprzedaży spółek zależnych		-	572	-	-
Zysk (strata) brutto		9 286	1 461	10 677	13 654
Podatek dochodowy	7	- 2 990	1 455	2 061	2 734
Zysk (strata) roku obrotowego		12 276	6	8 616	10 920
Przypisany do podmiotu dominującego		12 276	6	8 616	10 920
Przypisany do kapitałów mniejszości		-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		118 256 627	111 551 355	133 861 625	111 551 355
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		128 619 129	119 615 022	145 896 741	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą					
- podstawowy		0,10	0,00	0,06	0,10
- rozwodniony		0,10	0,00	0,06	0,09

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	w tys. zł			
		2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Zysk netto roku obrotowego		12 276	6	8 616	10 920
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycji prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		-	-	-	-
Całkowity dochód		12 276	6	8 616	10 920

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2012 roku

	Nota	w tys. zł	
		2012	2011
Aktywa			
Aktywa trwałe		432 795	443 671
Inne wartości niematerialne	12	115 751	116 499
Wartość firmy	11	244 143	244 143
Rzeczowe aktywa trwałe	13	50 635	63 171
Nieruchomości inwestycyjne	14	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	-
Należności długoterminowe	19	1 421	2 075
Udziały i akcje	15	35	171
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	19 932	16 734
Pozostałe aktywa trwałe	24	-	-
Aktywa obrotowe		207 740	199 234
Zapasy	18	174 078	162 438
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	18 588	24 111
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	-	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	14 495	11 953
Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	579	731
Aktywa razem		640 535	642 905
Pasywa			
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		333 230	303 217
Kapitał podstawowy	29	29 003	24 541
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	-	-
Pozostałe kapitały	33	10 330	10 183
Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych		-	-
Zyski zatrzymane	34	281 621	268 487
Wynik finansowy roku bieżącego		12 276	6
Kapitały mniejszościowe		-	-
Kapitał własny razem		333 230	303 217

Zobowiązania długoterminowe		148 768	169 658
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		81	111
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	279	146
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	148 408	169 401
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	977	1 672
Rezerwy długoterminowe	28	12 723	15 447
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		162 468	186 777
Zobowiązania krótkoterminowe		138 169	141 074
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	113	159
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	74 717	76 039
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	5 724	7 163
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	7 514	7 713
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		50 101	50 000
Rezerwy krótkoterminowe	28	6 668	11 837
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		144 837	152 911
Zobowiązania i rezerwy razem		307 305	339 688
Pasywa razem		640 535	642 905
Wartość księgowa		333 230	303 217
Liczba akcji		133 861 625	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję		2,49	2,72
Rozwodniona liczba akcji		143 298 625	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		2,33	2,53

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku

	w tys. zł						
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2011	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027
Zmiany w kapitale własnym w 2011 roku							
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji		6		- 6	-		-
Sprzedaż środków trwałych		- 3 717		3 717	-		-
Objęcie udziałów					-		-
Podział zysku netto					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				6	6		6
Wycena programu opcyjnego			2 258		2 258		2 258
Emisja akcji					-		-
Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Inne				- 74	- 74		- 74
Saldo na 31.12.2011	24 541	-	10 183	268 493	303 217	-	303 217
Korekta błęd podstawowego							-
Zmiana zasad rachunkowości							-
Saldo na 31.12.2011 po korektach	24 541	-	10 183	268 493	303 217	-	303 217
Saldo na 01.01.2012	24 541	-	10 183	268 493	303 217	-	303 217
Zmiany w kapitale własnym w 2012 roku							
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji					-		-
Sprzedaż środków trwałych					-		-
Objęcie udziałów					-		-
Podział zysku netto					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				12 276	12 276		12 276
Wycena programu opcyjnego			147		147		147
Emisja akcji	4 462			13 128	17 590		17 590
Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Inne					-		-
Saldo na 31.12.2012	29 003	-	10 330	293 897	333 230	-	333 230

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku

	Nota	w tys. zł	
		2012	2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		12 276	6
Korekty:			
Amortyzacja		12 265	13 784
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-
Zysk (strata) na inwestycjach		- 7 345	- 3 553
Koszty z tytułu odsetek		17 627	21 068
Zmiana stanu rezerw		- 8 590	- 6 791
Zmiana stanu zapasów		- 11 640	- 18 428
Zmiana stanu należności		4 511	- 5 108
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		- 2 794	21 883
Inne korekty (otrzymane odsetki i dywidendy, podwyższenie kapitału, wycena opcji)		108	2 110
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		16 418	24 971
Podatek dochodowy zapłacony		- 33	- 17
Odsetki zapłacone		- 17 627	- 21 068
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		- 1 242	3 886
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		105	21
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		2	500
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		16 876	11 103
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		-	20
Nabycie inwestycji przeznaczonych do sprzedaży		-	-
Nabycie jednostki zależnej		-	-
Nabycie spółki W. Kruk		-	-
Nabycie wartości niematerialnych		- 419	- 359
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 7 001	- 10 780
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	-

Nabycie aktywów finansowych w jednostkach pozostałych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-	- 10
Wydatki z tytułu sprzedaży spółki zależnej		- 9	- 219
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		9 554	276
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływ netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitałów		17 590	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		22 145	15 019
Spląty kredytów i pożyczek		- 45 276	- 29 695
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 229	- 1 478
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		- 5 770	- 16 154
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		2 542	- 11 992
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		11 953	23 945
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		1	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	14 495	11 953

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 108 tys. zł. składa się:

– podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	147 tys. zł.
– środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje	-	- 118 tys. zł.
– otrzymane odsetki	-	- 105 tys. zł.
– odpis aktualizujący i wycena udziałów	-	136 tys. zł.
– Strata na sprzedaży udziałów	-	48 tys. zł.
Razem:	-	108 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

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

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

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

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

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

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

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

Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.

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

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

- a) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości oraz braku zarządu,
- b) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w Łańcucie – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości podmiotu,
- c) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki „Vipo” z siedzibą w Kaliningradzie – utrata kontroli na skutek postępowania upadłościowego,

- d) 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki "Young" z siedzibą w St. Petersburgu – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego,

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

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

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

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w 2012 roku.

- W dniu 29 marca 2012 roku Vistula Group S.A. zawarła umowę sprzedaży 100 % udziałów posiadanych w spółce Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. na rzecz spółki Chara Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
- W dniu 28 września 2012 roku Vistula Group S.A. zawarła umowę sprzedaży 100 % udziałów posiadanych w spółce Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej.

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

1.3 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2012 roku skład Zarządu Vistula Group S.A. był następujący:

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

W składzie Zarządu VISTULA GROUP S.A. w ciągu 2012 roku zaszły następujące zmiany:

- a) z dniem 29 czerwca 2012 roku Pani Aldona Sobierajewicz złożyła rezygnację z udziału w Zarządzie Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu.
- b) Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 29 czerwca 2012 roku podjęła uchwałę o powołaniu Pana Radosława Jakociuka do Zarządu Spółki i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W okresie od 31 grudnia 2012 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2012 roku skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. był następujący:

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

W składzie Rady Nadzorczej VISTULA GROUP S.A. w ciągu 2012 roku zaszły następujące zmiany:

- a) z dniem 10 kwietnia 2012 roku Pan Wojciech Kruk złożył rezygnację z funkcji Wiceprzewodniczącego i członka Rady Nadzorczej Spółki;
- b) w dniu 23 kwietnia 2012 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało wyboru Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji, w następującym składzie:
 - 1. Jerzy Mazgaj
 - 2. Ilona Malik
 - 3. Artur Jędrzejewski
 - 4. Michał Mierzejewski
 - 5. Mirosław Panek
 - 6. Grzegorz Wójtowicz

W okresie od 31 grudnia 2012 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. nie uległ zmianie.

1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 21 marca 2013 roku.

1.5 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Vistula Group”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 grudnia 2012 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku i na dzień 31 grudnia 2012 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku i na dzień 31 grudnia 2011 roku.

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki Dominującej oraz spółki zależnej DCG S.A. z siedzibą w Warszawie na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez bie-

głego rewidenta. Opinia i raport z badania biegłego rewidenta są załączone do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2011 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2011 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za 2012 rok była Spółka PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., z którą w dniu 09 lipca 2012 roku została zawarta umowa na badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za 2011 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 2012 rok wyniosło 58 tys. zł., a za 2011 rok wyniosło 61 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2012 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

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

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

W roku Grupa nie dokonała zmian określonych postanowieniami MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, w związku z tym nie przekształcano retrospektywnie danych dotyczących wcześniejszych okresów.

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2012 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2012

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie).

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

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

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSSF 13 „Ustalenie wartości godziwej”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (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”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Silna hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (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” – Pożyczki rządowe, zatwierdzone w UE w dniu 4 marca 2013 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów, zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku (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 wartości aktywów, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia, zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 20 „Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązująca 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.

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

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

3.1 Konsolidacja

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą.

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

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

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

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

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

Wyłączenia konsolidacyjne

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

3.2 Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

3.3 Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

Pożyczki i należności

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

3.4 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

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

3.5 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

3.6 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.7 Wartość firmy

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

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

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

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

3.8 Inne wartości niematerialne

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

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

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

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

3.9 Udziały i akcje

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

3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

3.11 Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

3.12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

3.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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

3.14 Kapitały

Kapitał podstawowy

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

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

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

Zyski/straty z lat ubiegłych

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

3.15 Zobowiązania

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

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

3.16 Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17 Leasing

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

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

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

3.18 Przychody

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Odsetki

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

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

3.19 Koszty

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

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

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

3.20 Podatek

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

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

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

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

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

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

3.21 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

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

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, którego dotyczą warunki nabywania uprawnień dotyczące efektywności wyników, kończącym się w dniu, w którym członkowie Zarządu i kluczowi menedżerowie zdobędą pełne upraw-

nienia do świadczeń (dzień nabycia praw). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw, odzwierciedla stopień upływu czasu nabywania praw oraz liczbę opcji, do których prawa zostaną ostatecznie nabyte.

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

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

3.22 Segmenty działalności

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

Segment odzieżowy

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula stanowią:

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

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

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

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

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

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej w 2012 roku zlokalizowana była głównie w zakładzie zarządzanym przez spółkę zależną Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim – zakład prowadzi

produkcję koszul. Jego zdolności produkcyjne wynoszą około 550 tysięcy sztuk odzieży rocznie. Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. zajmuje się realizacją zleceń dla Vistula Group S.A. oraz podmiotów spoza Grupy Vistula Group. W pozostałym zakresie Grupa współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

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

Segment jubilerski

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

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

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

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

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

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

Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich zegarków takich marek jak Rolex (Vistula Group S.A. jest wyłącznym sieciowym dystrybutorem tej marki w Polsce), IWC, Omega, Tag Heuer, Breitling, Maurice Lacroix, Longines, Rado, Tissot, Certina, Atlantic, Frederique Constant, a także marek modowych: Gucci, D&G, Armani, oraz Burberry. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.

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

3.23 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2012 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,0882 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,1736 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.12 – 4,2270 zł/EUR, 29.02.12 – 4,1365 zł/EUR, 31.03.12 – 4,1616 zł/EUR, 30.04.12 – 4,1721 zł/EUR, 31.05.12 – 4,3889 zł/EUR, 30.06.12 – 4,2613 zł/EUR, 31.07.12 – 4,1086 zł/EUR, 31.08.12 – 4,1838 zł/EUR, 30.09.12 – 4,1138 zł/EUR, 31.10.12 – 4,1350 zł/EUR, 30.11.12 – 4,1064 zł/EUR, 31.12.12 – 4,0882 zł/EUR.

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,0465 zł/EURO.

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

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Grupy	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	395 453	387 653	117 922	121 734
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	49	42	11	13
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	11	9	3	3
Razem przychody ze sprzedaży	395 513	387 704	117 936	121 750
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	6 385	4 124	4	68
Jednorazowy odpis ujemnej wartości firmy	-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	9 255	10 937	3 656	4 426
- rozwiązane rezerwy	8 295	9 638	3 313	3 780
Przychody finansowe	1 516	3 011	348	2 818
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	959	-	-	-
Razem	413 628	405 776	121 944	129 062

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

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

Podstawowe rodzaje działalności:

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

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej:

Rok bieżący 2012	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	231 877	156 556	7 080	395 513
Marża brutto	121 482	79 543	3 867	204 892
Koszty operacyjne segmentu	84 083	53 789	46 680	184 552
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	7 746	7 746
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 18 800	- 18 800
Podatek	-	-	- 2 990	- 2 990
Wynik netto	37 399	25 754	- 50 877	12 276

Rok poprzedni 2011	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	230 077	153 173	4 453	387 703
Marża brutto	122 518	79 860	4 615	206 993
Koszty operacyjne segmentu	82 931	51 385	47 260	181 576
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	- 88	- 88

przychody i koszty finansowe	-	-	- 23 868	- 23 868
Podatek	-	-	1 455	1 455
Wynik netto	39 587	28 475	- 68 056	6

Rok bieżący 4 kwartał 2012	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	63 265	51 500	3 171	117 936
Marża brutto	34 705	27 930	1 489	64 124
Koszty operacyjne segmentu	22 218	15 638	11 956	49 812
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	1 287	1 287
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 4 922	- 4 922
Podatek	-	-	2 061	2 061
Wynik netto	12 487	12 292	- 16 163	8 616

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

Geograficzne segmenty działalności:

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Polska	373 482	372 117	113 471	117 131
Strefa EURO	21 940	15 564	4 458	4 608
Strefa USD	58	-	1	-
Strefa DKK	-	-	-	-
Strefa GBP	33	22	6	11
Pozostałe	-	-	-	-
Razem	395 513	387 703	117 936	121 750

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

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

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Amortyzacja	12 265	13 784	2 987	3 287
Zużycie surowców i materiałów	60 011	64 665	15 363	17 141
Wartość sprzedanych towarów	146 129	131 532	43 379	41 941
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 53 394	- 64 069	- 11 371	- 16 663
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	968	117	452	45
Koszty wynagrodzeń	77 359	76 400	18 838	19 771
Pozostałe koszty rodzajowe	25 732	26 150	8 113	8 751
Koszty usług obcych	107 071	113 824	26 315	30 327
Pozostałe koszty operacyjne	6 926	15 033	1 921	4 024
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	383 067	377 436	105 997	108 624

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządzającą)	w osobach			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Poszczególne kategorie zatrudnionych:	2 034	2 047	2 047	2 081
stanowiska nierobotnicze	1 502	1 498	1 528	1 531
stanowiska robotnicze	532	549	519	550
Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne (kwotowo):	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Razem wynagrodzenia, w tym:	77 359	76 400	18 838	19 771
Płace	63 890	63 995	15 929	16 898
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	13 469	12 405	2 909	2 873
Pozostałe koszty wynagrodzeń	-	-	-	-

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Odsetki od lokat bankowych i pożyczek udzielonych	108	28	9	8
Wycena dyskonta	124	33	39	13
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	-	1 680	-	1 680
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	-	989	-	989
Zysk z tytułu różnic kursowych	952	-	218	-

Pozostałe	332	281	82	128
Razem	1 516	3 011	348	2 818

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	13 351	16 309	3 155	4 271
Odsetki od pożyczki	779	116	194	111
Odsetki od obligacji	3 788	4 647	924	1 177
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	25	82	1	5
Prowizje od kredytów i gwarancji	995	1 218	166	405
Strata z tytułu różnic kursowych	-	3 518	-	720
Strata ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	48	8	-	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	605	-	605	-
Wycena dyskonta	-	12	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	132	-	-	-
Wynagrodzenie z tyt. ograniczenia zbywalności akcji	291	-	66	-
Wynagrodzenie z tyt. emisji obligacji	419	-	112	-
Pozostałe	842	397	47	95
Razem	21 275	26 307	5 270	6 784

Nota 6a Zbycie jednostki zależnej

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

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2011
Podatek bieżący				

Podatek dochodowy od osób prawnych	- 2 990	1 455	2 061	2 734
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	- 3 077	961	1 974	2 335
Rok bieżący	87	494	87	399

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Zysk brutto	9 286	1 461	10 677	13 654
Według ustawowej stawki 19% (2008: 19%)	1 764	278	2 029	2 594
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 37 558	- 17 014	- 3 698	- 6 122
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	11 675	20 399	3 359	1 174
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej	-	- 2 284	- 9 879	- 6 604
Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłych okresach	17 056	36	-	-
Podstawa opodatkowania	459	2 598	459	2 102
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	87	494	87	399
Efektywna stopa podatkowa	0,94%	33,79%	0,82%	2,93%

Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	2011	2011	4 kwartał / 2011	4 kwartał / 2011
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	12 276	6	8 616	10 920
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	12 276	6	8 616	10 920
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	118 256 627	111 551 355	133 861 625	111 551 355
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	128 619 129	119 615 022	145 896 741	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
— podstawowy	0,10	0,00	0,06	0,10
— rozwodniony	0,10	0,00	0,06	0,09

Nota 11 Wartość firmy

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na wartość firmy. Do wartości firmy powstałych w wyniku połączeń jednostek gospodarczych zostały przypisane zespoły ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

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

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

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

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

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

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

W celu oszacowania wartości użytkowej wykonano następujące czynności:

- oszacowano przyszłe wpływy i wypływy 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 6,6%. Tak wyznaczona Stopa dyskontowa ma charakter inflacyjny, ponieważ bieżące rynkowe stopy procentowe (WIBOR) uwzględniają w sobie element inflacji.

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

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

Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2011	1 219	114 467	17 799	133 485
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 49	- 49
Zwiększenia			424	424
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2011	1 219	114 467	18 174	133 860
Saldo na 1 stycznia 2012	1 219	114 467	18 174	133 860
Korekta konsolidacyjna			14	14
Zwiększenia			423	423
Zmniejszenia			- 286	- 286
Saldo na 31 grudnia 2012	1 219	114 467	18 325	134 011
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2011	1 207	23	11 779	13 009
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 45	- 45
Amortyzacja za okres	12		1 238	1 250
Zbycie				-
Saldo na 31 grudnia 2011	1 219	23	12 972	14 214
Saldo na 1 stycznia 2012	1 219	23	12 972	14 214
Korekta konsolidacyjna			14	14
Amortyzacja za okres			1 171	1 171
Zbycie			- 286	- 286
Saldo na 31 grudnia 2012	1 219	23	13 871	15 113
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2011	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna				-
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2011	-	-	3 147	3 147

Saldo na 1 stycznia 2012	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna				-
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2012	-	-	3 147	3 147
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2011	-	114 444	2 055	116 499
Na 31 grudnia 2012	-	114 444	1 307	115 751

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W związku z powyższym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzone odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe.

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

Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA				
Saldo na 1 stycznia 2011	86 063	896	67 479	154 438
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacją			- 328	- 328
Zwiększenia	4 159	9 145	5 461	18 765
Zbycie	- 3 703	- 8 957	- 6 810	- 19 470
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży			1 972	1 972
Saldo na 31 grudnia 2011	86 519	1 084	67 774	155 377
Saldo na 1 stycznia 2012	86 519	1 084	67 774	155 377
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia	3 452	7 612	4 261	15 325
Zbycie	- 11 510	- 8 041	- 1 466	- 21 017
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży				
Saldo na 31 grudnia 2012, w tym :	78 461	655	70 569	149 685
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	78 461	655	70 569	149 685
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				

Saldo na 1 stycznia 2011	34 168	-	50 041	84 209
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacją			- 256	- 256
Amortyzacja za okres	5 874		6 660	12 534
Zbycie	- 2 996		- 6 316	- 9 312
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży			1 852	1 852
Saldo na 31 grudnia 2011	37 046	-	51 981	89 027
Saldo na 1 stycznia 2012	37 046	-	51 981	89 027
Korekta konsolidacyjna				
Amortyzacja za okres	5 429		5 665	11 094
Zbycie	- 2 775		- 1 369	- 4 144
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży				
Saldo na 31 grudnia 2012	39 700	-	56 277	95 977
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2011	1 345	621	1 474	3 440
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacją				
Zwiększenia		29	13	42
Zmniejszenia	- 90		- 213	- 303
Saldo na 31 grudnia 2011	1 255	650	1 274	3 179
Saldo na 1 stycznia 2012	1 255	650	1 274	3 179
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia				
Zmniejszenia	- 26		- 80	- 106
Saldo na 31 grudnia 2012	1 229	650	1 194	3 073
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2011	48 218	434	14 519	63 171
Na 31 grudnia 2012	37 532	5	13 098	50 635

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 424 tys. zł.

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

Środki trwałe o wartości 46.787 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 22.

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2011	874
Zwiększenia	

Zbycie	
Przeklasyfikowanie gruntu do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	
Saldo na 31 grudnia 2011	874
Saldo na 1 stycznia 2012	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Przeklasyfikowanie gruntu do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	
Saldo na 31 grudnia 2012, w tym :	874
— ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	874
— ujęte w wartości przeszacowanej	-
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2011	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2011	-
Saldo na 1 stycznia 2012	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2012	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2011	874
Na 31 grudnia 2012	874

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w 2012 roku wyniósł 49 tys. zł (w 2011 roku: 42 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 36 tys. zł (w 2011 roku: 34 tys. zł).

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

Nota 15 Udziały i akcje

Wykaz jednostek , w których Grupa posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2012							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość Udziałów / akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		19	19	17	-	17
Fleet Management GmbH	Cena nabycia		100	100	112	112	0
Andre Renard Sp. z o.o.	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	70	70	36	36	0
inne	Cena nabycia				268	250	18
Razem					433	398	35

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę - 136 tys. zł. w związku z wyceną udziałów Fleet Management GmbH na kwotę -24 tys. zł. oraz objęciem odpisem aktualizującym 100% udziałów spółki Fleet Management GmbH na kwotę - 112 tys. zł

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł	
	2012	2011
Inne	4	4
Razem	4	4

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł	
	2012	2011
Materiały (według ceny nabycia)	20 640	19 815
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	2 992	3 677
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	22 631	24 466
Towary (według ceny nabycia)	132 459	118 244
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	178 722	166 202
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 4 644	- 3 764
Razem	174 078	162 438

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 968 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 88 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Zapasy o wartości 171.524 tys. zł. zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie otrzymanych kredytów i gwarancji bankowych oraz umów leasingu finansowego i zostały wykazane w notcie nr 22.

Nota 19 Należności długoterminowe

	w tys. zł	
	2012	2011
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	753	804
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego	668	1 271
Razem	1 421	2 075

Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł	
	2012	2011
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	58 698	43 386
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 42 316	- 23 230
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	16 382	20 156
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	3 239	21 039

minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 3 239	- 20 941
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	-	98
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	306	232
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	46 239	35 109
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 44 339	- 31 484
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	1 900	3 625
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 300	4 652
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 300	- 4 652
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	112 782	104 418
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 94 194	- 80 307
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	18 588	24 111

Średni czas realizacji należności wynosi 7-120 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	
	2012	2011
a) do 1 miesiąca	2 458	3 230
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 142	926
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 049	989
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	926	373
e) powyżej 1 roku	44 476	44 252
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	50 051	49 770
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 45 525	- 44 056
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	4 526	5 714

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2012	2011
Stan na początek okresu	80 307	80 784
a) zwiększenia (z tytułu)	17 479	3 318
wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	15 206	-
utworzenie odpisów aktualizujących	2 273	1 509
różnic kursowych	-	1 809
b) zmniejszenia (z tytułu)	3 592	3 795
otrzymanie zapłaty za należność	2 282	3 795
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-
ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	-
różnic kursowych	1 310	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	94 194	80 307

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

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2012	2011
a) w walucie polskiej	92 198	81 701
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	20 584	22 717
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	4 309	4 234
tys. zł	17 617	18 699
b2. jednostka/waluta tys. / USD	736	963
tys. zł	2 290	3 292
pozostałe waluty w tys. zł	677	726
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	112 782	104 418

Należności z tytułu udzielonych pożyczek	w tys. zł	
	2012	2011
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	3 578	3 700
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 3 578	- 3 700
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	325	336
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 325	- 335
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	-	1
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	3 903	4 036
minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem	- 3 903	- 4 035
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	-	1

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł	
	2012	2011
Stan na początek okresu	4 035	3 851
a) zwiększenia (z tytułu)	-	184
utworzenie odpisów aktualizujących	-	-
różnic kursowych	-	184
b) zmniejszenia (z tytułu)	132	-
otrzymanie zapłaty za należność	-	-
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-
różnic kursowych	132	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	3 903	4 035

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 3.903 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 325 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w 100% objęto odpisem aktualizującym.

Wierzytelności o wartości 15.667 tys. zł. zostały objęte zastawem, jako zabezpieczenie zobowiązań kredytowych.

Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	w tys. zł	
	2012	2011
środki pieniężne w kasie i banku łącznie z lokatami krótkoterminowymi	8 795	11 688
lokaty krótkoterminowe	5 700	265
Razem	14 495	11 953

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

	w tys. zł	
	2012	2011
środki pieniężne w kasie i banku łącznie z lokatami krótkoterminowymi	8 795	11 688
lokaty krótkoterminowe	5 700	265
Razem	14 495	11 953

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

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

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

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

Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

Zobowiązania z tytułu kredytów :

	w tys. zł	
	2012	2011
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	5 724	7 163
Kredyty bankowe	155 922	177 114
Pożyczki		-
Kredyty z terminem wymagalności:		
na żądanie lub w okresie do 1 roku	7 514	7 713
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)		
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	148 408	169 401
Pożyczki wymagane po 12 miesiącach		

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
31 grudnia 2012	161 646	161 646		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	5 724	5 724		
Kredyty bankowe	155 922	155 922		
Pożyczki	-	-		
31 grudnia 2011	184 277	184 277		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	7 163	7 163		
Kredyty bankowe	177 114	177 114		
Pożyczki	-	-		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł	
	2012	2011
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	5 724	7 163
Kredyty bankowe	155 922	177 114
Razem	161 646	184 277

Zobowiązania z tytułu kredytów :

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej		Kwota kredytu wyceniona wg zamortyzowanego kosztu	Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	wa-luta	zł	wa-luta					
Bank BRE	Warszawa	5 500 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw	-	23 września 2004 – 20 kwietnia 2013	1. Weksel własny in Blanco 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BNP Paribas Bank	Warszawa	28 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw, gwarancji bankowych i kredyt w rachunku bieżącym	0,00%	31 sierpnia 2006 na 10 lat, pierwszy okres udostępnienia kredytu do 29 sierpnia 2007r., okres udostępnienia podwyższonego kredytu do 01 sierpnia 2013r.	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	7 521 380	PLN	7 482 264	uzależniony od WIBOR 1M + marża banku	8,30%	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	126 777 403	PLN	125 356 933	WIBOR 1M + marża banku	8,08%	08 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, środkach trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 6. Weksel własny in blanco.
Fortis Bank S.A./N.V.	Austria	100 000 000	PLN	23 407 492	PLN	23 083 372	WIBOR 1M + marża banku	8,07%	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, środkach trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
Pekao SA	Warszawa	7 000 000	PLN	5 723 616	PLN	5 723 616	WIBOR 1M + marża banku	6,72%	30 września 2013	1. Hipoteka kaucyjna 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych

Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

- a) limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw w wysokości 5.500 tys. zł. Limit został zaciągnięty 23.09.2004r. Spłata limitu nastąpi 20.04.2013r.. Limit zabezpieczony został umową kredytową zabezpieczoną oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, wekslem własnym in blanco i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibar 1M + marża banku.
- b) wielocelowa linia kredytowa w rachunku bieżącym do wysokości 28.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 31.08.2006r. na kwotę 10.000 tys. zł. - pierwszy okres udostępnienia kredytu 29.08.2007r., podwyższenie linii kredytowej do 20.000 tys. zł. - aneks nr 1 z dnia 11.06.2007 roku, podwyższenie linii kredytowej do 24.000 tys. zł. - aneks nr 2 z dnia 03.04.2008 roku, obniżenie do 20.000 tys. zł. - aneks nr 3 z dnia 30.09.2008r. oraz podwyższenie do 28.000 tys. zł. - aneks nr 9 z dnia 5 stycznia 2012r. – okres udostępnienia podwyższonego kredytu do 01 sierpnia 2013r. 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 Wibar 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 Wibar 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 Wibar 1M + marża banku.

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

f) Kredyt obrotowy w wysokości 7.000 tys. zł.. Spłata nastąpi 30.09.2013r. Kredyt zabezpieczony został hipoteką zwykłą na nieruchomościach spółki i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

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

- umowy kredytowej nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem 1 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, ("Umowa Kredytowa 1");
- umowy kredytowej nr 015052-471-01 z dnia 27 czerwca 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem 2 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami ("Umowa Kredytowa 2");
- umowy poręczenia z dnia 18 stycznia 2007 r. zawartej pomiędzy Bankiem 1 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, ("Umowa Poręczenia").

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

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

W czerwcu bieżącego roku Spółka dokonała wcześniejszej spłaty kredytu w łącznej kwocie 12.283.390,- PLN, w tym: do umowy kredytowej nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r. kwotę 10.440.881,50 PLN i do umowy kredytowej nr 015052-471-01 z dnia 27 czerwca 2008 r. kwotę 1.842.508,50 PLN.

Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł	
	2012	2011
pozostałe	-	-
Razem	-	-

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł	
	2012	2011
Ubezpieczenie majątku	126	95
Najem powierzchni - targi	16	11
Prenumeraty	5	9
Dispaye do zegarków	16	-
Oplata roczna Microsoft	36	37
Ekspozytory Rolex	-	111

Reklama – sesja zdjęciowa, czasopisma	250	337
Oplata WGSN i Qlik View	41	39
Pozostałe	89	92
Razem	579	731

Nota 25 Podatek odroczony

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

	w tys. zł			
	bilans		rachunek zysków i strat	
	2012	2011	2012	2011
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	977	1 672	- 695	309
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	144	10	134	- 36
Odsetki naliczone od należności	43	38	5	-
Wycena nieruchomości	365	1 075	- 710	- 25
Wpłacone zaliczki netto	81	95	- 14	51
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	339	454	- 115	319
inne	5	-	5	-
Odniesione na wynik finansowy	977	1 672	- 695	309
Odniesiony na wartość firmy – korekta nabycia W.Kruk	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	19 932	16 734	2 382	- 652
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 048	1 015	33	- 29
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	15	15	-	- 2
Odpisy aktualizujące	1 349	1 206	143	- 214
rezerwy, place i ubezpieczenia społeczne	760	796	- 36	110
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	12	205	- 193	175
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	9 272	6 239	3 033	- 434
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	7 309	7 056	- 563	- 152
Odsetki zarachowane	19	-	19	-
Rezerwa na przyszłe zobowiązania i zwroty	148	202	- 54	- 106
Odniesione na wynik finansowy	19 932	16 734	2 382	- 652
Odniesione bezpośrednio na kapitały	-	-	-	-

Utworzenie aktywa na podatek odroczony wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2012 roku.

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł	
	2012	2011
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	392	305
W ciągu 1 roku		
od 2 do 5 roku	392	305
Powyżej 5 lat		
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	392	305
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	113	159
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	279	146

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	
	2012	2011
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	56 134	56 855
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (nota 42)	-	6
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	11 824	12 638
Inne	6 759	6 540
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	74 717	76 039

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2012	2011
a) w walucie polskiej	44 876	49 419
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	29 841	26 620
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	4 620	4 744
tys. zł	18 889	20 952
b2. jednostka/waluta tys. / USD	3 403	1 507
tys. zł	10 548	5 149
Pozostałe waluty tys. zł.	404	519
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	74 717	76 039

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	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2011	2 444	1 560	3 080	851	26 946	34 881
– wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 496	-	-	-	-	- 496
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	735	12 156	1 439	-	2 212	16 542
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 114	- 12 755	- 1 889	- 212	- 8 673	- 23 643
– różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2011	2 569	961	2 630	639	20 485	27 284
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 238	961	2 630	639	5 369	11 837
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	331	-	-	-	15 116	15 447
Stan na dzień 1 stycznia 2012	2 569	961	2 630	639	20 485	27 284
– wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	-	-	-	-	-	-
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 149	13 337	443	81	628	16 638
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 137	- 13 737	- 2 443	-	- 6 214	- 24 531
– różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2012	2 581	561	630	720	14 899	19 391
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 272	561	630	720	2 485	6 668
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	309	-	-	-	12 414	12 723

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

Na saldo rezerw na 31.12.2012 rok składają się:

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	-	308 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	-	24 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	-	2 221 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewypłacone premie	-	28 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	-	561 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	-	720 tys. zł.
- rezerwa na sprawy sporne	-	630 tys. zł.
- rezerwa na udzielone poręczenia	-	14 899 tys. zł.
Razem	-	19 391 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.

Na 31.12.2012 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi:

a) 2.603 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,

- b) 604 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
 c) 3.652 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.

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	
Emisja -„K”	zwykła	zwykła na okaziciela		22 310 270			2012-09-12	
Liczba akcji, razem				133 861 625				
Kapitał zakładowy, razem					29 003 265,00			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 0,20 zł.								

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

Kapitał akcyjny	w tys. zł	
	2012	2011
Zarejestrowany: 133.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (2011: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	29 003	24 541
Wyemitowany: 133.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (2011: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	29 003	24 541

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

Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

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

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

Nota 33 Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2011	7 925
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 258
Saldo na 31 grudnia 2011	10 183
Saldo na 1 stycznia 2012	10 183
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	147
Saldo na 31 grudnia 2012	10 330

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).

Żadna z osób uprawnionych z Warrantów Serii B nie wykonała w terminie do dnia 31 grudnia 2012 roku prawa do objęcia akcji na okaziciela serii E Emitenta, tym samym termin realizacji praw z tych warrantów upłynął bezskutecznie w dniu 31 grudnia 2012 roku.

W związku z powyższym w dniu 5 lutego 2013 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę nr 1/02/2013 w sprawie umorzenia dokumentów warrantów subskrypcyjnych serii B wobec niewykonania przez uprawnionych praw z tych warrantów w obowiązującym terminie ich realizacji mocą której Zarząd Emitenta w szczególności umorzył Warranty Serii B oraz postanowił o zniszczeniu wszystkich dokumentów Warrantów Serii B w terminie do dnia 15 lutego 2013 roku.

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

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

Nota 34 Zyski zatrzymane (Niepodzielony wynik finansowy)

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2011	264 850

Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	- 6
Zbycie środków trwałych	3 717
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-
Zysk netto za rok bieżący	6
Wyemitowane opcje na akcje	-
Inne	- 74
Saldo na 31 grudnia 2011	268 493
Korekta błędu podstawowego	-
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2011 po korektach	268 493
Saldo na 1 stycznia 2012	268 493
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	
Zbycie środków trwałych	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	13 128
Zysk netto za rok bieżący	12 276
Wyemitowane opcje na akcje	
Saldo na 31 grudnia 2012	293 897

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

Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe

Charakter zobowiązania	Szacunkowa kwota zobowiązania	Przyczyna powstania zobowiązania	Utworzona rezerwa na stratę
Pozew o zapłatę: Galeria Łódzka Łódź Shopinvest KG	390 tys. zł.	Postępowanie w sprawie o zapłatę kwoty 389.836,24 zł z powództwa Galeria Łódzka Łódź Shopinvest KG toczące się przeciwko VG przed Sądem Okręgowym w Warszawie, Wydział XX Gospodarczy, sygn. akt XX GC 297/10. Pozew doręczono w dniu 20 lipca 2010 roku. W dniu 8 czerwca 2011 roku został wydany wyrok zasądający powództwo w całości. VG wniosła od powyższego wyroku apelację, zaskarżając wyrok w całości. Wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 27 czerwca 2012 roku wyrok sądu pierwszej instancji został zmieniony i powództwo zostało oddalone w całości. W dniu 15 stycznia 2013 roku Vistula Group S.A. doręczono skargę kasacyjną powoda od wymienionego wyroku. Vistula Group S.A. złożyła odpowiedź na skargę apelacyjną.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Pozew o zapłatę: RREEF Spezial Invest GmbH Sp. z o.o.	2.442 tys. zł.	Postępowanie w sprawie o zapłatę kwoty 2.441.990,00 zł z powództwa RREEF Spezial Invest GmbH Sp. z o.o. toczące się przeciwko VG przed Sądem Okręgowym w Krakowie, Wydział IX Gospodarczy, sygn. akt IX GC 239/10. W dniu 13 kwietnia 2010 roku doręczono pozew. W dniu 31 maja 2012 roku został ogłoszony wyrok uwzględniający powództwo. VG złożyła apelację od wymienionego wyroku, zaskarżając go w całości. Wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Krakowie I Wydział Cywilny z dnia 26 listopada 2012 roku zmienił zaskarżony wyrok Sądu I instancji i oddalił powództwo w całości. Wyrok jest prawomocny. W ciągu 2 miesięcy od dnia jego doręczenia stronie przeciwnej może być wniesiony nadzwyczajny środek odwoławczy w postaci kasacji.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny znacząco wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki

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

W Grupie nie występują należności warunkowe.

Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł	
	2012	2011
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	17 045	15 843
– otwarte akredytywy	6 855	3 920
– weksel własny będący zabezpieczeniem wykonania Polkomtel	-	250
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	111	105
Razem pozycje pozabilansowe	24 011	20 118

W Grupie nie występują należności pozabilansowe.

Nota 39 Płatności regulowane akcjami

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

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

	2012	2011
cena akcji z dnia uchwalenia programu	-	2,50
cena realizacji	-	2,11
oczekiwana zmienność	-	55,00%
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	-	42
stopa wolna od ryzyka	-	5,00%
oczekiwana stopa dywidendy	-	0,00%

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

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

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

Przyznawane transze warrantów subskrypcyjnych zostało zakończone w 2011 roku.

II. W dniu 23.04.2012r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego (zakładającego w pełnej wysokości przyznanie 4.000.000 szt. warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 14/2012 z dnia 23.04.2012r. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Black'a-Scholes'a wyniosła 441.989,33 zł, tj. 0,11 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

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

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

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

Oczekiwany okres życia opcji został określony w oparciu o maksymalny okres wynikający z podjętej uchwały. Cena emisyjna akcji serii L będzie równa 6-miesięcznej średniej cen zamknięcia przed dniem odbycia niniejszego WZA.

Zgodnie z warunkami Programu Motywacyjnego dla roku 2012 ustalono następujące kryteria realizacji 1.333.334 szt. warrantów:

- kurs akcji Spółki (rozumiany jako średnia kursów zamknięcia notowań akcji Spółki na Giełdzie w ostatnim miesiącu roku kalendarzowego 2012) nie może być niższy niż 1,30 zł – za realizację tego kryterium przysługuje 30% transzy.
- wartość osiągniętego przez Spółkę zysku operacyjnego wskazanego w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym powiększonego o amortyzację (EBITDA) ustalonego na podstawie rocznego zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie może być niższa niż 43.000.000 zł. – za realizację tego kryterium przysługuje 35% transzy.
- Wartość osiągniętego przez spółkę zysku netto, wykazanego w zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki nie może być niższy niż 10.000.000 zł – za realizację tego kryterium przysługuje 35% transzy.

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

Przy ustalaniu zysku netto i EBITDA wyłącza się transakcje jednorazowe.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. z dnia 21.03.2013 roku w sprawie kwalifikacji i wyłączenia transakcji jednorazowych przy ustaleniu skonsolidowanego zysku netto Spółki jako kryterium Programu Motywacyjnego wprowadzonego w Spółce na podstawie Uchwały nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23.04.2012 roku („Uchwała”), Rada Nadzorcza działając na podstawie par. 9 ust. 18 Uchwały postanowiła wyłączyć ze skonsolidowanego zysku netto Spółki za 2012 r., stanowiącego kryterium uruchomienia pierwszej transzy warrantów subskrypcyjnych serii D wynikające z par. 9 ust. 5 lit. a) Uchwały, zyski z następujących transakcji jednorazowych jakie miały miejsce w roku obrotowym 2012:

- z tytułu transakcji sprzedaży nieruchomości Spółki wraz ze związanymi z nią prawami położonej w Warszawie przy Pl. Konstytucji 6 z dnia 26 czerwca 2012 r. - kwotę wynoszącą **3.960.010,73 zł**;
- z tytułu transakcji sprzedaży nieruchomości Spółki wraz ze związanymi z nią prawami położonej w Poznaniu przy ul. Paderewskiego 2 z dnia 19 czerwca 2012 r. - kwotę wynoszącą **1.225.273,53 zł**.

W związku z powyższym na podstawie danych finansowych za 2012 nie zostały zrealizowane kryteria programu w zakresie wszystkich trzech warunków.

Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej

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

1. W dniu 18.02.2013 roku w raporcie bieżącym nr 4/2013 Spółka dominująca poinformowała, iż w związku z pkt. 2 "Warunków emisji 500 obligacji imiennych serii C spółki pod firmą Vistula Group Spółka Akcyjna", zgodnie z którym Spółka zastrzegła możliwość późniejszego zabezpieczenia zobowiązań wynikających z emisji obligacji serii C, po dojeździe ich emisji do skutku, Spółka otrzymała informację o postanowieniu Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów z dnia 5 lutego 2013 roku o dokonaniu wpisu w Rejestrze Zastawów zastawu rejestrowego na rzecz obligatariuszy, którzy nabyli 500 obligacji imiennych serii C Emitenta o wartości nominalnej i cenie jednostkowej 100.000 zł, o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 zł (dalej "Obligatariusze"). Przedmiotowy zastaw rejestrowy został ustanowiony na znaczących aktywach Emitenta w postaci zbioru rzeczy ruchomych o zmiennym składzie, tj. na zapasach towarów handlowych z branży jubilerskiej będących własnością Emitenta, znajdujących się w magazynach i sklepach prowadzonych pod marką "W.KRUK", których szacunkowa wartość netto na dzień zawarcia umowy zastawu rejestrowego wynosi 50.000.000 zł. Zastaw rejestrowy ustanowiony został na podstawie umowy zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy Obligatariuszami (Zastawnik) oraz Emitentem (Zastawca) w celu udzielenia zabezpieczenia fakultatywnego zobowiązań Emitenta wobec Obligatariuszy wynikających z emisji obligacji imiennych serii C do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 50.000.000 zł.

Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

Transakcje handlowe:

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	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Vipo	-	-	-	-	547	603	-	-
Young	-	-	-	-	123	135	-	-
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	-	-	-	2 745	-	-
Trend Fashion Sp. z o.o.	-	206	-	1 396	-	-	-	-
Andre Renard Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	1
WLC Production 3 Sp. z o.o.	846	1 484	11 497	14 255	-	-	290	585
Galeria Centrum Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	17 725	-	-
Fleet Management GmbH	-	-	-	-	91	98	-	-
DGC SA	15	306	-	-	63	64		
Razem	861	2 003	11 497	15 651	3 302	23 848	290	586
Saldo odpisów aktualizujących					- 3 239	- 23 673		
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto					63	175		

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 384 tys. zł. (rok 2011: 837 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2011: 0 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 24 tys. zł. (rok 2011: 16 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2011: 0 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2011: 0 tys. zł.).

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

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 31.12.2012 roku wynoszą 325 tys. zł. (na 31.12.2011 roku: 336 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2012 roku w wysokości 325 tys. zł. (na 31.12.2011 roku: 335 tys. zł.).

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 31.12.2012 roku wynoszą 4.300 tys. zł. (na 31.12.2011 roku: 17.318 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2012 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2011 roku: 17.318 tys. zł.).

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 31.12.2012 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 7.865 tys. zł. (rok 2010; 41.326 tys. zł.). W 2012 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 176 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 1.869 tys. zł. oraz w związku ze sprzedażą 100% udziałów spółek Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. i Galeria Centrum Sp. z o.o. przesięgowano do podmiotów pozostałych na kwotę 31.768 tys. zł.

W 2012 roku Spółka dominująca nie udzielała poręczeń spółkom zależnym.

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

W 2012 roku Grupa nie dokonała zmian określonych postanowieniami MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, w związku z tym nie przekształcano retrospektywnie danych dotyczących wcześniejszych okresów.

Nota 44 Założenia polityki rachunkowości

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

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

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

W okresie 2012 roku Spółka dominująca dokonała emisji akcji serii K. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 12 września 2012 roku. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Emitenta wszystkich emisji wynosi 133.861.625 (sto trzydzieści trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć). Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich akcji Emitenta wynosi 133.861.625 (sto trzydzieści trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć). Zgodnie z celem emisji wskazanym w prospekcie emisyjnym Spółki, środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na spłatę krótkoterminowej pożyczki zaciągniętej w dniu 26.04.2012 r. na kwotę 20 mln zł, pełniącej funkcję kredytu pomostowego służącego zwiększeniu poziomu zapasów w segmencie jubilerskim, poprzez m.in. zwiększenie zapasu biżuterii złotej i brylantowej marki W.KRUK oraz zegarków luksusowych marek zewnętrznych. W dniu 24.12.2012 r. Spółka dokonała spłaty ww. zobowiązań, a tym samym zrealizowała założony cel emisji akcji.

W miesiącu grudniu 2012 roku Spółka dominująca informowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii C. Cel emisji obligacji w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach został oznaczony jako refinansowanie obligacji wyemitowanych przez Spółkę dominującą w roku 2011, a środki uzyskane w wyniku emisji obligacji zostały przeznaczone w całości na wykup Obligacji Vistula Group serii B wyemitowanych na podstawie „Warunków Emisji 500 Zdematerializowanych Obligacji Imiennych Serii B Spółki Pod Firmą Vistula Group Spółka Akcyjna” z dnia 16 grudnia 2011 r. z późn. zm. wyemitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 2/12/2011 z dnia 16 grudnia 2011 roku i Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 2/12/2012 z dnia 17 grudnia 2012 roku.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W 2012 roku Grupa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej

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

8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

W 2012 roku Spółka dominująca nie udzielała poręczeń innym spółkom.

Na 31.12.2012 roku saldo udzielonych poręczeń Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi:

- d) 2.603 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- e) 604 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- f) 3.652 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.

10. Informacje o instrumentach pochodnych

Na 31.12.2012 roku Grupa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2012 roku

Zarząd

Grzegorz Pilch	- Prezes Zarządu	708 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	- Wiceprezes Zarządu (do 29 czerwca br.)	175 tys. zł.
Radosław Jakociuk	- Wiceprezes Zarządu (od 29 czerwca br.)	134 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	372 tys. zł.
Razem		1 389 tys. zł.

Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	158 tys. zł.
Wojciech Kruk	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (do 10 kwietnia br.)	28 tys. zł.
Ilona Malik	- Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (od 23 kwietnia br.)	92 tys. zł.
Michał Mierzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	92 tys. zł.
Artur Jędrzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	62 tys. zł.
Mirosław Panek	- Członek Rady Nadzorczej	92 tys. zł.
Grzegorz Wójtowicz	- Członek Rady Nadzorczej	62 tys. zł.
Razem	-	586 tys. zł.

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

Wynagrodzenia te łącznie za 2012 rok wyniosły 153 tys. zł., w tym:

Jerzy Mazgaj	-	120 tys. zł.
Grzegorz Pilch	-	12 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	-	6 tys. zł.
Radosław Jakociuk	-	3 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	-	12 tys. zł.

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

12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego i z sytuacją makroekonomiczną

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

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

Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

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

Ryzyko związane z zarządzaniem i rozwojem własnej sieci detalicznej

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

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

Ryzyko związane z zapewnieniem harmonijnych dostaw asortymentu

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

Nie można wykluczyć ryzyka opóźnienia lub niedostarczenia asortymentu zamówionego u poszczególnego dostawcy, co powodowałoby powstanie luk w asortymencie proponowanym klientom, a w konsekwencji utratę czę-

ści planowanych przychodów ze sprzedaży. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

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

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

Ryzyko związane ze znakami towarowymi

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

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

Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku

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

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

Ryzyko związane z personelem

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

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

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

- konkurencji podmiotów z Dalekiego Wschodu,

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

Nasilenie się konkurencji może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, wyniki finansowe i sytuację Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

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

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

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

Ryzyko kursowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Ponadto grupa posiada podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak i inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów PLN/EUR. Za 2012 rok szacunkowa kwota ryzyka walutowego Grupy, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 28,4 mln EUR oraz 14,8 mln USD.

Ryzyko wzrostu cen surowców

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

Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 31.12.2012 r. zobowiązania w wysokości 161 646 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów oraz 50 101 tys. zł. z tytułu obligacji. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi,

szczególnie istotne w przypadku dużej zmienności rynkowych stóp procentowych (np. w warunkach znacznej niepewności czy kryzysu na rynkach finansowych). Wzrost poziomu stóp procentowych może również zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy. Wymieniony powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej

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

Ryzyko nie dokonania wykupu obligacji

Spółka Dominująca wyemitowała obligacje w kwocie 50 mln zł z terminem wykupu 20.12.2013 roku. Zamiarem Spółki Dominującej jest przeprowadzenie kolejnej emisji obligacji z oznaczonym celem w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach – w postaci przeznaczenia wpływów z nowej emisji w całości na wykup Obligacji serii C.

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

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

W 2009 r. zostało wydane postanowienie o upadłości spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. na wniosek jej zarządu. Na dzień 31.12.2012 roku kwota obciążeń za upadłą Galerię Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi 14,9 mln PLN z czego 14,3 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych. Pozostałe 0,6 mln jest kwestionowane przez Spółkę dominującą.

Ryzyko utraty płynności finansowej

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

W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu oraz wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego), u Emitenta mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej. Ewentualne problemy z płynnością mogą negatywnie wpłynąć na możliwość wywiązywania się przez Grupę Kapitałową z harmonogramów spłat ujętych w zawartych umowach. To w konsekwencji może skutkować wypowiedzeniem umów kredytowych, żądaniem zwrotu pożyczonych środków, przejęciem składników majątku będących zabezpieczeniem spłaty kredytów, czy też koniecznością zapłaty kar wynikających z zawartych umów.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Podmiot dominujący charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na WZ, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 54,92% głosów na WZ. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Podmiotu dominującego od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Grupy Kapitałowej poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka, iż jeden lub kilku ze znaczących akcjonariuszy zmniejszy stan posiadania swoich akcji lub zakończy inwestowanie w akcje Podmiotu dominującego. Nie można wykluczyć, że podejmowa-

nie istotnych z punktu widzenia Grupy Kapitałowej decyzji dotyczących jej strategii i działalności operacyjnej zostanie opóźnione lub wręcz zablokowane. Nie można wykluczyć, iż mimo dotychczasowej współpracy interesy znaczących akcjonariuszy będą rozbieżne / sprzeczne. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki i sytuację finansową.

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

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

Grzegorz Pilch

Radosław Jakociuk

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Alicja Weber

.....
Główny Księgowy

Kraków, dnia 21 marca 2013 roku