

VISTULA GROUP

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA ROK 2012
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIEJ 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

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	12
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	22
Nota 1 Przychody	22
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	22
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	23
Nota 4a Koszty wynagrodzeń	24
Nota 5 Przychody finansowe	24
Nota 6 Koszty finansowe	24
Nota 7 Podatek dochodowy	25
Nota 10 Zysk na akcję	26
Nota 11 Wartość firmy	26
Nota 12 Inne wartości niematerialne	27
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe	28
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne	30
Nota 15 Jednostki zależne	31
Nota 15a Jednostki pozostałe (udziały i akcje)	31
Nota 18 Zapasy	32
Nota 19 Należności długoterminowe	32
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	32
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe	35
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe	37
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe	38
Nota 25 Podatek odroczony	38
Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	39
Nota 28 Rezerwy	40
Nota 29 Kapitał Akcyjny	41
Nota 30 Kapitał zapasowy	42
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny	42
Nota 33. Pozostałe kapitały (rezerwy)	43
Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy	43
Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe	44
Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe	44
Nota 39 Płatności regulowane akcjami	44
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej	46
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi	46
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	47
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości	47
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	47
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	48
7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej	48
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi	48
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	48
10. Informacje o instrumentach finansowych	48
11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2012 roku	48
12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	49
13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki	53

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł			
		2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Przychody ze sprzedaży	1, 2	347 493	340 350	103 806	107 724
Koszt własny sprzedaży	4	169 716	163 830	47 538	51 230
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		177 777	176 520	56 268	56 494
Pozostałe przychody operacyjne	1	8 671	10 701	3 533	4 299
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	6 364	4 100	4	68
Koszty sprzedaży	4	124 532	119 649	34 345	32 093
Koszty ogólnego zarządu	4	33 678	34 520	9 107	9 454
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	4	7 325	14 443	2 070	3 522
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		27 277	22 709	14 283	15 792
Przychody finansowe	1, 5	1 536	3 005	415	2 818
Koszty finansowe	6	20 862	25 671	5 163	6 697
Zysk (strata) brutto		7 951	43	9 535	11 913
Podatek dochodowy	7	- 3 141	1 041	1 891	2 401
Zysk (strata) netto roku obrotowego		11 092	- 998	7 644	9 512
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		0,09	- 0,01	0,06	0,09
- rozwodniony		0,09	- 0,01	0,05	0,08

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	w tys. zł			
		2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Zysk (strata) netto roku obrotowego		11 092	- 998	7 644	9 512
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		-	-	-	-
Całkowity dochód		11 092	- 998	7 644	9 512

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 grudnia 2012 roku

	Nota	w tys. zł	
		2012	2011
Aktywa			
Aktywa trwałe		430 069	441 001
Wartość firmy	11	242 591	242 591
Inne wartości niematerialne	12	115 558	116 376
Rzeczowe aktywa trwałe	13	39 657	46 614
Nieruchomości inwestycyjne	14	5 168	10 057
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	-
Należności długoterminowe	19	1 259	1 770
Udziały i akcje	15	6 179	6 365
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	19 653	17 224
Pozostałe aktywa trwałe	24	-	-
Aktywa obrotowe		188 603	181 741
Zapasy	18	157 402	147 913
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	16 790	22 542
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	-	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	13 929	10 697
Inne aktywa krótkoterminowe		-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	482	588
Aktywa razem		618 672	622 742
Pasywa			
Kapitał własny		324 728	295 899
Kapitał podstawowy	29	29 003	24 541
Kapitał zapasowy	30	270 157	258 027
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	-	-
Pozostałe kapitały	33	14 476	14 329
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	34	-	-
Niepodzielony wynik finansowy	34	11 092	- 998
Kapitał własny razem		324 728	295 899
Zobowiązania długoterminowe		148 623	169 507

Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	215	106
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	148 408	169 401
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	960	1 672
Rezerwy długoterminowe	28	12 560	15 251
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		162 143	186 430
Zobowiązania krótkoterminowe		125 547	129 071
Zobowiązania z tytułu leasingu		66	94
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	67 866	69 202
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	-	2 062
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	6 254	11 342
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		131 801	140 413
Zobowiązania razem		293 944	326 843
Pasywa razem		618 672	622 742
Wartość księgowa		324 728	295 899
Liczba akcji		133 861 625	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję		2,43	2,65
Rozwodniona liczba akcji		143 298 625	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		2,27	2,47

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku**

	w tys. Zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2011	24 541	255 186	3 717	12 071	- 802	294 713
Zmiany w kapitale własnym w 2011 roku						
Sprzedaż środków trwałych		3 717	- 3 717			-
Podział zysku netto		- 802			802	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 998	- 998
Wycena programu opcyjnego				2 258		2 258
Emisja akcji						-
Wyemitowane opcje na akcje						-
Inne		- 74				- 74
Saldo na 31.12.2011	24 541	258 027	-	14 329	- 998	295 899
Korekta błędu podstawowego						-
Zmiana zasad rachunkowości						-
Saldo na 31.12.2011 po korekcie	24 541	258 027	-	14 329	- 998	295 899
Saldo na 01.01.2012	24 541	258 027	-	14 329	- 998	295 899
Zmiany w kapitale własnym w 2012 roku						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto		- 998			998	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					11 092	11 092
Wycena programu opcyjnego				147		147
Emisja akcji	4 462	13 128				17 590
Wyemitowane opcje na akcje						-
Inne						-
Saldo na 31.12.2012	29 003	270 157	-	14 476	11 092	324 728

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		11 092	- 998
Korekty:			
Amortyzacja		11 016	12 521
Utrata wartości środków trwałych		-	-
Utrata wartości firmy		-	-
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		-	-
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący		-	-
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych		-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-
Zysk (strata) na inwestycjach		- 6 364	- 4 100
Koszty z tytułu odsetek		17 468	20 737
Zmiana stanu rezerw		- 8 491	- 7 107
Zmiana stanu zapasów		- 9 490	- 15 751
Zmiana stanu należności		4 615	- 5 448
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		- 3 002	19 743
Inne korekty (otrzymane odsetki i dywidendy, podwyższenie kapitału, wycena opcji)		108	2 110
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		16 952	21 707
Podatek dochodowy zapłacony		-	-
Odsetki zapłacone		- 17 468	- 20 737
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		- 516	970
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		105	21
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		-	-
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 wartości niematerialnych		-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		16 847	11 078
Wpływy z tytułu zaliczki na sprzedaż nieruchomości		-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek		-	20
Wpływy z tytułu transakcji skarbowych		-	-

Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Nabycie wartości niematerialnych		- 310	- 358
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 6 476	- 9 691
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-	- 10
Nabycie spółki W.Kruk		-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		10 168	1 560
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		17 590	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		20 670	13 061
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
Splaty kredytów i pożyczek		- 44 528	- 26 551
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 152	- 1 393
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		- 6 420	- 14 883
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		3 232	- 12 353
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		10 697	23 050
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		1	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	13 929	10 697

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 SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

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

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

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

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

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 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.

1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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

1.4 Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 grudnia 2012 roku. W opinii zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 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 na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Opinia i raport z badania są załączone do niniejszego

sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 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 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 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.

Sprawozdanie finansowe za 2012 rok, jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące wyłącznie Spółki jako jednostki sporządzającej samodzielne sprawozdanie. W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe. Emitent jest jednostką dominującą oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

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

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

W 2012 roku Spółka 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 Transakcje w walutach obcych

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

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

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

okresie lub w poprzednich sprawozdaniach finansowych, ujmowane są w wyniku finansowym okresu, w którym powstają, jako przychody lub koszty finansowe.

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

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

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

3.2 Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

Pożyczki i należności

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

3.3 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

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

3.4 Nieruchomości inwestycyjne

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

3.5 Rzeczowe aktywa trwale

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Wartość firmy

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

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

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

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

3.7 Inne wartości niematerialne

Inne wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej 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.

3.8 Udziały i akcje

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

3.9 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

3.10 Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

3.11 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 7 do 75 dni, są ujmowane według wartości godziwej (kwot pierwotnie zafakturowanych), z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Odpisy aktualizujące dokonywane są na należności wątpliwe od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości lub kwestionujących należności, zalegających z zapłatą a ocena dłużnika wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna.

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

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

3.12 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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

3.13 Kapitały

Kapitał podstawowy

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

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

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

Zyski/straty z lat ubiegłych

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

3.14 Zobowiązania

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

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

3.15 Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.16 Leasing

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

Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki 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.

3.17 Przychody

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Odsetki

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

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

3.18 Koszty

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

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

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

3.19 Podatek

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

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

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

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

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

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

3.20 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

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

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

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

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

3.21 Segmenty działalności

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

Segment odzieżowy

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

Czołowe marki własne 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.

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

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.

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

3.22 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2012 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 Spółki	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	346 598	338 614	103 582	107 169
Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych	424	1 170	105	437
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	471	566	119	118
Razem przychody ze sprzedaży	347 493	340 350	103 806	107 724
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	6 364	4 100	4	68
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	8 671	10 701	3 533	4 299
Rozwiązane rezerwy	7 902	9 638	3 246	3 780
Przychody finansowe	1 536	3 005	415	2 818
Razem	364 064	358 156	107 758	114 909

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

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

Podstawowe rodzaje działalności:

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

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

Rok bieżący 2012	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	188 965	156 556	1 972	347 493
Marża brutto	96 725	79 543	1 509	177 777
Koszty operacyjne segmentu	67 132	53 789	37 289	158 210
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	7 710	7 710
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 19 326	- 19 326
Podatek	-	-	- 3 141	- 3 141
Wynik netto	29 593	25 754	- 44 255	11 092

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

Rok bieżący 4 kwartał 2012	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	51 527	51 500	780	103 807
Marża brutto	27 684	27 930	654	56 268
Koszty operacyjne segmentu	18 076	15 638	9 738	43 452
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	1 467	1 467
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 4 748	- 4 748
Podatek	-	-	1 891	1 891
Wynik netto	9 608	12 292	- 14 256	7 644

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

Geograficzne segmenty działalności:

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Polska	331 577	324 995	101 968	103 280
Strefa EURO	15 889	15 333	1 832	4 433
Strefa USD	-	-	-	-
Strefa DKK	-	-	-	-
Strefa GBP	27	22	6	11
Pozostałe	-	-	-	-
Razem	347 493	340 350	103 806	107 724

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

Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Spółki jest typ sprzedawanego towaru.

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

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Amortyzacja rzeczowego majątku trwałego	11 016	12 521	2 680	2 936

Zużycie surowców i materiałów	50 194	54 859	12 753	13 908
Wartość sprzedanych towarów	148 366	136 745	42 637	44 283
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 52 655	- 62 343	- 11 360	- 16 758
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	769	-	452	-
Koszty wynagrodzeń	56 678	55 853	14 088	14 653
Pozostałe koszty rodzajowe	17 234	17 685	6 202	6 456
Koszty usług obcych	97 093	102 679	23 990	27 299
Pozostałe koszty operacyjne	6 556	14 443	1 618	3 522
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	335 251	332 442	93 060	96 299

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządzającą)	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Poszczególne kategorie zatrudnionych w osobach:	1 463	1 450	1 488	1 483
stanowiska nierobotnicze	1 391	1 380	1 417	1 412
stanowiska robotnicze	72	70	71	71
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:	56 678	55 853	14 088	14 653
Płace	46 920	46 906	11 912	12 530
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9 758	8 947	2 176	2 123

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Odsetki od lokat bankowych i pożyczek udzielonych	105	22	9	8
Wycena dyskonta	124	33	39	13
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	-	1 680	-	1 680
Udziały w zyskach, dywidendy	-	989	-	989
Zysk z tytułu różnic kursowych	975	-	285	-
Pozostałe	332	281	82	128
Razem	1 536	3 005	415	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.	12 953	15 992	3 054	4 181

Odsetki od pożyczek	803	125	197	125
Odsetki od wyemitowanych obligacji	3 788	4 647	924	1 177
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	25	82	1	5
Prowizje od kredytów i gwarancji	960	1 191	161	400
Strata z tytułu różnic kursowych	-	3 255	-	717
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	838	359	43	92
Razem	20 862	25 671	5 163	6 697

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Podatek bieżący				
Podatek dochodowy od osób prawnych	- 3 141	1 041	1 891	2 401
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	- 3 141	1 041	1 891	2 401
Rok bieżący	-	-	-	-

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	7 951	43	9 535	11 913
Hipotetyczny podatek wg ustawowej stawki 19%	1 511	8	1 812	2 263
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 36 051	- 16 689	- 3 407	- 5 986
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	11 044	18 930	3 283	681
Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłych okresach	17 056	-	-	-
Wykorzystanie straty podatkowej z poprzedniego okresu	-	- 2 284	- 9 411	- 6 608
Podstawa opodatkowania	-	-	-	-
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
Efektywna stopa podatkowa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	11 092	- 998	7 644	9 512
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	11 092	- 998	7 644	9 512
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	0,09	- 0,01	0,06	0,09
— rozwodniony	0,09	- 0,01	0,05	0,08

Nota 11 Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2011	242 591
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2011	242 591
Saldo na 1 stycznia 2012	242 591
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2012, w tym :	242 591
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 894
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2011	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2011	-
Saldo na 1 stycznia 2012	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2012	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2011	242 591
Na 31 grudnia 2012	242 591

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

Za podstawę szacunku stopy dyskontowej przyjęto krańcową stopę kredytu. Została ona oszacowana na poziomie WIBOR 1m + marża. Do celów opracowania przyjęto, że Stopa dyskontowa wynosi 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 i licencje	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2011	1 219	114 444	16 514	132 177
Zwiększenia			358	358
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2011	1 219	114 444	16 872	132 535
Saldo na 1 stycznia 2012	1 219	114 444	16 872	132 535
Zwiększenia			311	311
Zmniejszenia			- 286	- 286
Saldo na 31 grudnia 2012	1 219	114 444	16 897	132 560
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2011	1 207		10 607	11 814

Amortyzacja za okres	12		1 186	1 198
Zbycie				
Saldo na 31 grudnia 2011	1 219	-	11 793	13 012
Saldo na 1 stycznia 2012	1 219		11 793	13 012
Amortyzacja za okres			1 129	1 129
Zbycie			- 286	- 286
Saldo na 31 grudnia 2012	1 219	-	12 636	13 855
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2011	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2011	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2012	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2012	-	-	3 147	3 147
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2011	-	114 444	1 932	116 376
Na 31 grudnia 2012	-	114 444	1 114	115 558

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

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

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

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

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

Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA				
Saldo na 1 stycznia 2011	70 996	881	62 673	134 550
Przeklasyfikowanie środków trwałych dzierżawionych do nieruchomości inwestycyjnych	- 5 457			- 5 457
Zwiększenia - zakup	3 600	9 056	4 984	17 640

Zbycie	- 3 703	- 8 942	- 6 620	- 19 265
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży			1 972	1 972
Saldo na 31 grudnia 2011	65 436	995	63 009	129 440
Saldo na 1 stycznia 2012	65 436	995	63 009	129 440
Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych	5 457			5 457
Zwiększenia - zakup	3 233	7 608	3 868	14 709
Zbycie	- 11 510	- 7 952	- 1 366	- 20 828
Saldo na 31 grudnia 2012; w tym:	62 616	651	65 511	128 778
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	62 616	651	65 511	128 778
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2011	29 604		46 754	76 358
Przeklasyfikowanie środków trwałych dzierżawionych do nieruchomości inwestycyjnych	- 541			- 541
Amortyzacja za okres	5 031		6 068	11 099
Zbycie	- 2 996		- 6 126	- 9 122
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży			1 852	1 852
Saldo na 31 grudnia 2011	31 098		48 548	79 646
Saldo na 1 stycznia 2012	31 098		48 548	79 646
Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych	666			666
Amortyzacja za okres	4 680		5 109	9 789
Zbycie	- 2 775		- 1 278	- 4 053
Saldo na 31 grudnia 2012	33 669		52 379	86 048
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2011	1 345	621	1 475	3 441
Zwiększenia		29	13	42
Zmniejszenia	- 90		- 213	- 303
Saldo na 31 grudnia 2011	1 255	650	1 275	3 180
Saldo na 1 stycznia 2012	1 255	650	1 275	3 180
Zwiększenia				-
Zmniejszenia	- 26		- 81	- 107
Saldo na 31 grudnia 2012	1 229	650	1 194	3 073
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2011	33 083	345	13 186	46 614
Na 31 grudnia 2012	27 718	1	11 938	39 657

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

Spółka nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Spółki w leasingu finansowym wynosi 292 tys. zł.

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

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2011	5 791
Przeklasyfikowanie środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	5 457
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2011	11 248
Saldo na 1 stycznia 2012	11 248
Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych	- 5 457
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2012, w tym :	5 791
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	5 791
– ujęte w wartości przeszacowanej	-
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2011	426
Przeklasyfikowanie środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	541
Amortyzacja za okres	224
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2011	1 191
Saldo na 1 stycznia 2012	1 191
Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych	- 666
Amortyzacja za okres	98
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2012	623
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2011	10 057
Na 31 grudnia 2012	5 168

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Spółkę w 2012 roku wyniósł 424 tys. zł (w 2011 roku: 1.170 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 368. tys. zł (w 2011 roku: 345 tys. zł).

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

Nota 15 Jednostki zależne

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 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
Vipo	wylączenie	Kaliningrad	100	100	102	102	0
Young	wylączenie	Petersburg	100	100	5	5	0
Vistula Market Sp. z o.o.	wylączenie	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	4	4	0
Vicon Sp. z o.o.	wylączenie	Sąd Rejonowy w Rzeszowie	100	100	0	0	0
Andre Renard Sp. z o.o.	wylączenie	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	70	70	36	36	0
WLC Production 3 Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy w Kielcach	100	100	108	-	108
Fleet Management GmbH	wylączenie	Niemiecki Rejestr Handlowy nr 79129	100	100	112	112	0
DCG SA	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	6 036		6 036
Razem					6 403	259	6 144

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

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

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

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę -186 tys. zł. w związku ze sprzedażą w dniu 29 marca 2012 roku 100 % udziałów spółki zależnej Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. na kwotę - 50 tys. zł. i w dniu 30.09.2012 100% udziałów spółki zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej oraz w związku z wyceną udziałów spółki Fleet Management Gmgh na kwotę - 24 tys. zł. i objęciem odpisem aktualizującym 100% udziałów spółki Fleet Management Gmgh na kwotę - 112 tys. zł..

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

Nota 15a Jednostki pozostałe (udziały i akcje)

Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 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
inne	Cena nabycia				268	250	18
Razem					285	250	35

Wartość udziałów nie uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku.

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł	
	2012	2011
Inne	4	4

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł	
	2012	2011
Materiały (według ceny nabycia)	18 060	17 464
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	2 129	2 059
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	15 657	18 902
Towary (według ceny nabycia)	125 469	112 632
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	161 315	151 057
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 3 913	- 3 144
Razem	157 402	147 913

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 769 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 0 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

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

Nota 19 Należności długoterminowe

	w tys. zł	
	2012	2011
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	591	499
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego	668	1 271
Razem	1 259	1 770

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)	57 450	42 473
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)	15 134	19 243
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	3 302	23 848
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 3 239	- 23 673
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	63	175
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	9	-
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	45 923	34 416

minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 44 339	- 31 292
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	1 584	3 124
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 300	17 318
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 300	- 17 318
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	110 984	118 055
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 94 194	- 95 513
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	16 790	22 542

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	3 248
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 149	951
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 049	993
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	928	395
e) powyżej 1 roku	44 526	47 082
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	50 110	52 669
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 45 525	- 46 788
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	4 585	5 881

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2012	2011
Stan na początek okresu	95 513	95 990
a) zwiększenia (z tytułu)	2 273	3 318
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	95 513

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

Wartość odpisu została oszacowana na podstawie dotychczasowych doświadczeń Spółki.

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2012	2011
a) w walucie polskiej	91 723	95 338
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	19 261	22 717
b1. jednostka/waluta tys / EURO	3 996	4 234
tys. zł	16 335	18 699
b2. jednostka/waluta tys / USD	726	963
tys. zł	2 249	3 292
pozostałe waluty w tys. zł	677	726
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	110 984	118 055

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

Spółka 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.

Powyższe wierzytelności zostały objęte zastawem, jako zabezpieczenie zobowiązań kredytowych.

Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	w tys. zł	
	2012	2011
środki pieniężne w banku i kasie	8 229	10 432
lokaty krótkoterminowe	5 700	265
Razem	13 929	10 697

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

	w tys. zł	
	2012	2011
środki pieniężne w banku i kasie	8 229	10 432
lokaty krótkoterminowe	5 700	265
Razem	13 929	10 697

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

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

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

Spółka posiada bony dłużne wyemitowane 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

	w tys. zł	
	2012	2011
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	2 062
Kredyty bankowe	155 922	177 114
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

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
31 grudnia 2012	155 922	155 922		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-		

Kredyty bankowe	155 922	155 922		
31 grudnia 2011	179 176	179 176		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	2 062	2 062		
Kredyty bankowe	177 114	177 114		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

	w tys. zł	
	2012	2011
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	2 062
Kredyty bankowe	155 922	177 114
Razem	155 922	179 176

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 (zapasy, 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.

Spółka 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 Wibor 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 Wibor 1M + marża banku.

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

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

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

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

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

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

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł	
	2012	2011
Ubezpieczenie majątku	105	74
Wynajem powierzchni - targi	16	11
Prenumeraty	3	8
Dispaye do zegarków	16	-
Oплата roczna Microsoft	36	37
Ekspozytory Rolex	-	111
Reklama sesja zdjęciowa, czasopisma	250	285
Oплата WGSN i Qlik View	41	39
Pozostałe	15	23
Razem	482	588

Nota 25 Podatek odroczony

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

	w tys. zł			
	bilans		rachunek zysków i strat	
	2012	2011	2012	2011
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	960	1 672	- 712	328
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	137	10	127	- 17
Odsetki naliczone od należności	38	38	-	-
Wycena nieruchomości do wartości godziwej	365	1 075	- 710	- 25
Wpłacone zaliczki netto	81	95	- 14	51
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	339	454	- 115	319
Odniesione na wynik finansowy	960	1 672	- 712	328
Odniesione na wartość firmy	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	19 653	17 224	2 429	- 713
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 044	1 007	37	- 13
Odpisy aktualizujące	1 210	1 088	122	- 206
rezerwy, place i ubezpieczenia społeczne	726	643	83	95
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	12	172	- 160	142
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	9 272	6 239	3 033	- 434
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	7 309	7 873	- 564	- 152
Odsetki zarachowane	19		19	
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	61	202	- 141	- 145
Odniesione na wynik finansowy	19 653	17 224	2 429	- 713
Odniesione bezpośrednio na kapitał	-	-	-	-

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

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł	
	2012	2011
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	281	200
od 2 do 5 roku	281	200
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	281	200
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	66	94
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	215	106

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	51 760	52 191
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 42)	290	586
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (nota 42)	1 060	1 060
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	9 923	10 657
Inne	4 833	4 708
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	67 866	69 202

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2012	2011
a) w walucie polskiej	40 653	45 078
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	27 213	24 124
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	3 983	4 179
tys. zł	16 283	18 457
b2. jednostka/waluta tys. / USD	3 403	1 507
tys. zł	10 548	5 149
Pozostałe waluty tys. zł	382	518
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	67 866	69 202

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	1 591	1 560	3 080	851	26 946	34 028
— utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	289	12 155	1 439	-	2 212	16 095
— rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2	- 12 754	- 1 889	- 212	- 8 673	- 23 530
Stan na dzień 31 grudnia 2011	1 878	961	2 630	639	20 485	26 593
— wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 743	961	2 630	639	5 369	11 342
— wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	135	-	-	-	15 116	15 251
Stan na dzień 1 stycznia 2012	1 878	961	2 630	639	20 485	26 593
— utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 996	13 096	443	81	628	16 244
— rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 1 629	- 13 737	- 2 443	-	- 6 214	- 24 023
Stan na dzień 31 grudnia 2012	2 245	320	630	720	14 899	18 814
— wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 099	320	630	720	2 485	6 254
— wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	146	-	-	-	12 414	12 560

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 odpisy emerytalne	-	146 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odpisy emerytalne	-	2 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	-	2 097 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	-	320 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	-	18 814 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 poręczeń Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi:

- 2.603 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- 604 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- 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.								

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

Nota 30 Kapitał zapasowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2011	255 186
Z emisji akcji	
Ze sprzedaży środków trwałych	3 717
Pokrycie straty	- 802
Inne	- 74
Saldo na 31 grudnia 2011	258 027
Saldo na 1 stycznia 2012	258 027
Z emisji akcji	13 128
Ze sprzedaży środków trwałych	
Pokrycie straty	- 998
Inne	
Saldo na 31 grudnia 2012	270 157

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

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

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2011	12 071
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 258
Saldo na 31 grudnia 2011	14 329
Saldo na 1 stycznia 2012	14 329
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	147
Saldo na 31 grudnia 2012	14 476

Kapitał rezerwy 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 Niepodzielony wynik finansowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2011	- 802
Zasilenie z kapitału zapasowego WZA	802
Zysk netto za rok bieżący	- 998
Saldo na 31 grudnia 2011	- 998
Korekta błęd podstawowego	
Zmiana zasad rachunkowości	
Saldo na 31.12.2011 po korektach	- 998
Saldo na 1 stycznia 2012	- 998
Zasilenie z kapitału zapasowego WZA	998
Zysk netto za rok bieżący	11 092
Saldo na 31 grudnia 2012	11 092

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

Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe

Charakter zobowiązań	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 wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki

W Spółce 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	15 598	14 474
– otwarte akredytywy	6 217	3 086
– Razem pozycje pozabilansowe	21 815	17 560

Należności poza bilansowe nie występują.

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 Mo-

tywacyjnego 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:

- (a) 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;
- (b) 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 Spółki, o których Spółka informowała w raportach bieżących po dacie bilansowej:

1. W dniu 18.02.2013 roku w raporcie bieżącym nr 4/2013 Spółka 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 dojeściu 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: 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 Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. i Galeria Centrum Sp. z o.o. przeksięgowano do podmiotów pozostałych na kwotę 31.768 tys. zł.

W 2012 roku Spółka nie udzielała poręczeń spółkom zależnym.

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

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

7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej

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

8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

W 2012 roku Spółka 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 finansowych

Na 31.12.2012 roku Spółka 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 Spółki bezpośrednio uzależniony jest od wielkości popytu konsumpcyjnego, który jest kształtowany m.in. przez dochody i poziom zadłużenia gospodarstw domowych, stopę bezrobocia, poziom stóp procentowych, wskaźnik nastrojów konsumenckich.

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

Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Strategia Spółki zakłada przede wszystkim koncentrację zasobów na zarządzaniu markami własnymi odzieży i biżuterii oraz siecią sprzedaży detalicznej dedykowanej dla posiadanych marek. Spółka 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 Spółka 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 Spółka aktywnie zarządza siecią sprzedaży detalicznej. Spółka systematycznie pozyskuje wysokiej jakości powierzchnie handlowe, likwiduje lub wymienia salony, które trwale utraciły zdolność generowania zysku operacyjnego, a także realizuje inwestycje odtworzeniowe, głównie w klubowych i najbardziej dochodowych lokalizacjach.

Istnieje ryzyko, że Spółka 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

Spółka 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 części planowanych przychodów ze sprzedaży. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągame 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, osiągame wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane ze znakami towarowymi

Spółka opiera swój rozwój na zarządzaniu własnymi markami odzieżowymi oraz jubilerskimi. Ponadto Spółka 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 Spółki, czy obniżenia przychodów i marż w związku z takimi naruszeniami. Nie można wykluczyć ryzyka utraty kontroli nad któryś z znaków towarowych. Wszelkie naruszenia w zakresie znaków towarowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągame wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku

Spółka 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 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, osiągame wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z personelem

Model biznesowy przyjęty przez Spółkę powoduje, iż bardzo istotnym aktywem są zasoby ludzkie. Spółka 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 Spółkę (z uwagi na udostępnienie wypracowanej stylistyki, wiedzy czy know-how). Przedstawione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągame 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 Spółki.

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). Spółka, 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). Spółka 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 perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

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

Ryzyko kursowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Ponadto 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 Spółki, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 23,3 mln EUR oraz 14,2 mln USD.

Ryzyko wzrostu cen surowców

Spółka wytwarza we własnym zakresie tylko część asortymentu, dla pozostałej części zleca wykonanie z powierzonych materiałów lub kupuje u producentów. Spółka 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. Spółka w szczególności w segmencie jubilerskim jest uzależniona od cen metali szlachetnych w tym głównie złota i srebra, których to ceny determinują ceny zakupu towarów dokonywanych przez Spółkę. Istnieje istotne ryzyko że przy wzroście cen surowców i jednoczesnym ograniczeniu popytu konsumpcyjnego nie będzie możliwe utrzymanie odpowiedniego poziomu marż.

Ryzyko stóp procentowych

Spółka posiadała na dzień 31.12.2012 r. zobowiązania w wysokości 155 922 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów oraz 50 101 tys. zł. z tytułu obligacji. Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany ceny 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 Spółki. Wymieniony powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej

Spółka 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. 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 nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

Ryzyko nie dokonania wykupu obligacji

Spółka wyemitowała obligacje w kwocie 50 mln zł z terminem wykupu 20.12.2013 roku. Zamiarem Spółki jest przeprowadzenie kolejnej emisji obligacji z oznaczonym celem w 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 Spółka nie będzie w stanie pozyskać innego finansowania i dokonać wykupu obligacji. Wymieniony powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte 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.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Spółka 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 Spółkę 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

Spółka 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 wymienio-

nych akcjonariuszy posiada akcje Spółki od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Spółki 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 Spółki. Nie można wykluczyć, że podejmowanie istotnych z punktu widzenia Spółki 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 Spółki.

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

Grzegorz Pilch

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