

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport roczny RS 2010

(rok)

(zgodnie z § 82 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)

dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za rok obrotowy 2010 obejmujący okres od 2010-01-01 do 2010-12-31

zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

w walucie zł

data przekazania: 2011-03-21

VISTULA GROUP SA	
(pełna nazwa emitenta)	
VISTULA GROUP	Lekki (lek)
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
31-035	Kraków
(kod pocztowy)	(miejscowość)
Starowiślna	48
(ulica)	(numer)
(0-12) 65 61 832	(0-12) 65 65 098
(telefon)	(fax)
vistula@vistula.pl	vistula.pl
(e-mail)	(www)
675-000-03-61	351001329
(NIP)	(REGON)

PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie, kod 30-062 przy Al. 3 Maja 3
(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2010	2009	2010	2009
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	353 921	408 402	88 384	101 989
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	23 265	40 229	5 810	10 046
III. Zysk (strata) brutto	1 558	11 107	389	2 774
IV. Zysk (strata) netto	1 663	16 894	415	4 219
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 656	28 661	2 661	7 157
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 274	-15 494	-1 817	-3 869
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	162	-19 368	40	-4 837
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	3 544	-6 201	885	-1 549
IX. Aktywa, razem	642 990	651 010	162 359	164 384
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	341 963	353 904	86 348	89 363
XI. Zobowiązania długoterminowe	177 757	205 635	44 885	51 924
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	127 962	103 151	32 311	26 046
XIII. Kapitał własny	301 027	297 106	76 011	75 021
XIV. Kapitał zakładowy	24 541	24 541	6 197	6 197
XV. Liczba akcji (w szt.)	111 551 355	111 551 355	111 551 355	111 551 355
XVI. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,01	0,16	0,00	0,04
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,01	0,14	0,00	0,03
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,70	2,66	0,68	0,65
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,52	2,48	0,64	0,60
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
	Komisja Nadzoru Finansowego

1-Opinia i raport z badania skonsolidowane sprawozdania finansowe	Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok niezależnego biegłego rewidenta
2 - Pismo Prezesa Zarządu.pdf	Pismo Prezesa Zarządu
3-Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok.pdf	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok
4-Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za 2010 rok.pdf	Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za 2010 rok

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-03-21	Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu	
2011-03-21	Aldona Sobierajewicz	Wiceprezes Zarządu	
2011-03-21	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-03-21	Alicja Weber	Główny Księgowy	

GRUPA KAPITAŁOWA
VISTULA GROUP S.A.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2010 R.

WRAZ Z
OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA



SPIS TREŚCI

1. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
2. RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTULA GROUP S.A. ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU	5
A. INFORMACJE OGÓLNE.....	5
B. WYNIK FINANSOWY ORAZ SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	12
D. UWAGI KOŃCOWE.....	15
3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTULA GROUP S.A. ZA 2010 ROK	
4. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTULA GROUP S.A. ZA 2010 ROK	

1. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej VISTULA GROUP S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VISTULA GROUP S.A. (zwanej dalej Grupą Kapitałową), w której Jednostką Dominującą jest Vistula Group S.A. (zwana dalej Spółką), z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, 31-035 Kraków, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 642.990 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości 1.663 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości 1.663 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3.921 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego o kwotę 3.544 tys. zł,
- informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- (b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- (c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia 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, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

W imieniu:

PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.
Al. 3 Maja 9, 30-062 Kraków
nr ewid. 2696

Kluczowy biegły rewident:



Paulina Bąk
biegły rewident
nr ewid. 11912

Osoba reprezentująca podmiot:



Mirosław Kośmider
biegły rewident
nr ewid. 9273

Kraków, dnia 21 marca 2011 roku

PRO AUDIT
Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.
30-062 Kraków, Al. 3 Maja 9
tel. (12) 632-80-32, tel./fax (012) 632-80-64
NIP 676-22-17-735. REGON 356548127

2. RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTULA GROUP S.A. ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU

A. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Spółka Dominująca Grupy Kapitałowej działa pod firmą VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA. Siedziba Spółki mieści się w Krakowie, przy ul. Starowiślnej 48, 31-035 Kraków.

Spółka Dominująca prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej. Zgodnie z odpisem aktualnym z Rejestru Przedsiębiorców z dnia 23 lutego 2011 roku Spółka Dominująca została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000047082 w dniu 26 września 2001 roku. Podstawą wpisu do rejestru był statut z 28 marca 1991 roku sporządzony przez notariusza Pawła Błaszczaka z indywidualnej Kancelarii Notarialnej nr 18 w Warszawie przy ulicy Długiej 29 (Repertorium A Nr 1700/91).

Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony.

Zakres przedmiotowy działalności Spółki Dominującej był zgodny z zarejestrowanym i obejmował w szczególności:

- sprzedaż detaliczną odzieży,
- sprzedaż detaliczną wyrobów jubilerskich, w tym zegarków,
- produkcję pozostałej odzieży wierzchniej,
- produkcję artykułów jubilerskich i podobnych.

Spółka Dominująca działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Spółka Dominująca posiada numery identyfikacyjne:

- 1) REGON 351001329, nadany przez Urząd Statystyczny w Krakowie;
- 2) NIP 675-00-00-361, nadany przez Małopolski Urząd Skarbowy w Krakowie;
- 3) VAT UE PL 6750000361 nadany przez Małopolski Urząd Skarbowy w Krakowie.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 24.541 tys. zł. Po umorzeniu 11.154.700 akcji w 1999 roku, kapitał zakładowy na dzień bilansowy dzieli się na 111.551.355 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku, według danych Zarządu, Akcjonariuszami którzy bezpośrednio lub pośrednio posiadali co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Dominującej byli:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	20 233 952	18,14	20 233 952	18,14
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	10 770 609	9,66	10 770 609	9,66
WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślak, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	9,30	10 379 359	9,30
ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,26	10 327 851	9,26
Fortis Bank Polska S.A.	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	6 403 589	5,74	6 403 589	5,74

W badanym roku obrotowym oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w wysokości kapitału zakładowego Spółki.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 301.027 tys. zł.

Rokiem obrotowym Spółki Dominującej jest rok kalendarzowy.

Na koniec badanego roku obrotowego skład Zarządu Spółki Dominującej przedstawiał się następująco:

- pan Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu,
- pan Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu,
- pani Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu.

W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki Dominującej.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące jednostki zależne:

- DCG S.A. z siedzibą w Warszawie (100 % udziału w kapitale),
- Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim (95% udziału w kapitale),
- Trend Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach (100 % udziału w kapitale),
- Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (100 % udziału w kapitale),
- Fleet Management GmbH z siedzibą we Frankfurcie (100 % udziału w kapitale),
- Andre Renard Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (70 % udziału w kapitale).

Grupa Kapitałowa obejmuje również jednostki zależne nad którymi Spółka nie sprawuje kontroli:

- Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100 % udziału w kapitale) – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości,
- Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (100 % udziału w kapitale) – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości,
- Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w Łąncucie (100 % udziału w kapitale) – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości,
- „Young” z siedzibą w St. Petersburgu (100 % udziału w kapitale) – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego,
- „Vipo” z siedzibą w Kaliningradzie (100 % udziału w kapitale) – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku objęte zostały następujące jednostki:

- a) Jednostka dominująca – Vistula Group S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Dominującej Vistula Group S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 21 marca 2010 roku opinię bez zastrzeżeń.

- b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj opinii	Data opinii
DCG S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bystrzyckiej 81a, kod 04-907	100,0	PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń	21 marca 2011
Trend Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach przy ulicy Przemysłowej 2, kod: 32-400	100,0	Brak obowiązku badania	
Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, przy ulicy Samsonowicza 20; kod 27-400	95,0	Brak obowiązku badania	
Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ulicy Starowiślnej 48, kod: 31-035	100,0	Brak obowiązku badania	

Pozostałe Spółki zależne nad którymi Spółka Dominująca sprawuje kontrolę nie zostały objęte konsolidacją w związku z nieistotnym wpływem danych finansowych tych jednostek na sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Spółki, objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, których sprawozdania finansowe nie podlegały badaniu stanowią odpowiednio 1% sumy bilansowej oraz 0,56% przychodów ze sprzedaży wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W roku obrotowym skład jednostek objętych konsolidacją nie uległ zmianie.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2009 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 16.894 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Pana Jarosława Bochenek działającego w ramach podmiotu uprawnionego Mazars Audyt Sp. z o.o., który z datą 22 marca 2010 roku wyraził o tym sprawozdaniu opinię z zastrzeżeniem następującej treści:

„Na skutek utraty kontroli nad Galerią Centrum Sp. z o.o., Spółka ta została wyłączona z zakresu konsolidacji a w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. za 2009 rok ujęta została jedynie strata netto spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. w wysokości 12.820 tys. zł wygenerowana za okres od 1 stycznia 2009 do 31 marca 2009 roku. Zarząd jednostki dominującej nie miał możliwości uzyskania sprawozdań finansowych Galerii Centrum Sp. z o.o. za okresy sprawozdawcze po 31 marca 2009 roku (z dniem 1 lipca 2009 roku, w stosunku do Galerii Centrum została ogłoszona upadłość z możliwością zawarcia układu a w dniu 18 września 2009 roku zmieniono postępowanie z możliwością zawarcia układu na postępowanie obejmujące likwidację majątku). W związku z powyższym nie jesteśmy w stanie określić, jaki wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 rok miałyby ujęcie w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniku netto Galerii Centrum Sp. z o.o. za okres po 31 marca 2009 roku.”

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 odbyło się w dniu 25 maja 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28 maja 2010 roku i opublikowane w Monitorze Polskim B numer 1396 w dniu 13 sierpnia 2010 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 czerwca 2010 roku, zawartej pomiędzy VISTULA GROUP S.A., a firmą PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o., z siedzibą w Krakowie przy Al. 3 Maja 9, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2696.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Pani Pauliny Bąk wpisanej do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 11912.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 6 z dnia 7 maja 2010 na podstawie par. 21 ust. 2 pkt 8 statutu Spółki.

Badanie zostało przeprowadzone w okresie od 7 do 11 marca 2011 roku oraz w dniach od 16 do 18 marca 2011 roku oraz w dniu 21 marca 2011 roku.

PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Paulina Bąk potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja

2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej VISTULA GROUP S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownika jednostki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 21 marca 2011 roku.

B. WYNIK FINANSOWY ORAZ SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowane zostały podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok 2009.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Przychody ze sprzedaży	353 921	408 402
Koszty działalności operacyjnej:	331 655	412 689
<i>w tym koszt własny sprzedaży</i>	<i>159.259</i>	<i>197.880</i>
Pozostałe przychody operacyjne	8 737	64 373
Pozostałe koszty operacyjne	7 738	19 857
Przychody finansowe	725	1 935
Koszty finansowe	22 432	31 057
Podatek dochodowy	-105	-5 787
Zysk (strata) netto	1 663	16 894

Wskaźniki rentowności

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
▪ rentowność sprzedaży brutto (zysk (strata) brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży)	55,0%	51,5%
▪ rentowność sprzedaży netto (zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży)	0,5%	4,1%
▪ rentowność netto kapitału własnego (zysk (strata) netto / kapitał własny)	0,6%	5,7%

Wskaźniki efektywności

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
▪ wskaźnik rotacji majątku (przychody ze sprzedaży / razem aktywa)	0,6	0,6
▪ wskaźnik rotacji należności w dniach (średni stan należności z tyt. dostaw, robót i usług * 365 dni / przychody ze sprzedaży)	16,7	17,9
▪ wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach (średni stan zobowiązań z tyt. dostaw, robót i usług * 365 dni / koszty działalności operacyjnej)	41,3	53,2
▪ wskaźnik rotacji zapasów w dniach (średni stan zapasów * 365 dni / koszty działalności operacyjnej)	160,4	161,1

Płynność/ Kapitał obrotowy netto

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
▪ stopa zadłużenia (razem zobowiązania / razem pasywa)	0,5	0,5
▪ stopień pokrycia majątku kapitałem własnym (kapitał własny / razem aktywa)	0,5	0,5
▪ kapitał obrotowy netto (w tys. zł) (razem majątek obrotowy– zobowiązania krótkoterminowe)	60 608,0	82 557,0
▪ wskaźnik płynności (razem majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe)	1,5	1,8
▪ wskaźnik podwyższonej płynności (razem majątek obrotowy– zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe)	0,3	0,4

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2010 następujących tendencji:

- wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży brutto, spadek wskaźników rentowności sprzedaży netto oraz rentowności netto kapitału własnego;
- utrzymanie się poziomu wskaźnika rotacji majątku;
- skrócenie cyklu rotacji należności, zobowiązań oraz zapasów;
- utrzymanie się stopy zadłużenia oraz stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym na tym samym poziomie;
- spadek wartości kapitału obrotowego netto;
- spadek wskaźnika płynności oraz wskaźnika podwyższonej płynności.

C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacja na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 642.990 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości 1.663 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości 1.663 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3.921 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego o kwotę 3.544 tys. zł,
- informacje i objaśnienia.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie objęło rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Spółki Dominującej skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonego przez innego biegłego rewidenta opinii i raportu z badania sprawozdania finansowego spółki zależnej, podlegającej konsolidacji.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Spółka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2010 sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria określone w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

Rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej – VISTULA GROUP S.A. Jednostki zależne objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy, co Spółka Dominująca. Rok obrotowy spółek objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich, odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Spółki Dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- 1) wartości nabycia udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych oraz części aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi Spółki Dominującej w kapitale tych jednostek,
- 2) wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- 3) istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Spółka Dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych, zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Noty objaśniające do pozycji rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego.

Spółka dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi notami, informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2010. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz 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. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

D. UWAGI KOŃCOWE

1. Podsumowanie badania

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- (b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- (c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

2. Zgodność z przepisami prawa

PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o. oraz kluczowy biegły rewident uzyskali pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa kapitałowa przestrzegала przepisów prawa.

W imieniu:

PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.
Al. 3 Maja 9, 30-062 Kraków
nr ewid. 2696

Kluczowy biegły rewident:



Paulina Bąk
biegły rewident
nr ewid. 11912

Osoba reprezentująca podmiot:



Mirosław Kośmider
biegły rewident
nr ewid. 9273

Kraków, dnia 21 marca 2011 roku

PRO AUDIT

Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.
30-062 Kraków, Al. 3 Maja 9
tel. (12) 632-80-32, tel./fax (012) 632-80-64
NIP 676-22-17-735. REGON 356648127

Pismo Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy Spółki Vistula Group S.A.

Szanowni Państwo,

W roku 2010 Vistula Grup S.A. („Spółka”) kontynuowała strategię organicznego rozwoju oraz rozpoczętych w połowie 2008 roku działań restrukturyzacyjnych podporządkowanych osiągnięciu stabilnej sytuacji finansowej grupy kapitałowej. W sierpniu 2010 roku Spółka przeprowadziła udaną emisję 500 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 50 mln zł. Pozyskane z emisji obligacji środki finansowe zostały przeznaczone na spłatę części zadłużenia krótkoterminowego oraz zasilenie kapitału obrotowego w zakresie finansowania zakupu nowych kolekcji jubilerskich marki W.KRUK w IV kwartale 2010 roku. Skonsolidowane wyniki finansowe za rok ubiegły w postaci zysku netto w wysokości 1,7 mln zł oraz marży EBITDA wynoszącej 39,2 mln zł, zostały uzyskane pomimo znaczącego obniżenia popytu w segmencie jubilerskim, a także pomimo obciążeń związanych z kosztami finansowymi obsługi istniejącego zadłużenia, które sięgnęły poziomu 22,2 mln zł. Słabsze niż pierwotnie zakładaliśmy wyniki marki W.KRUK, poza wspomnianym spadkiem popytu wewnętrznego, spowodowane zostały także gwałtownym wzrostem cen złota oraz odnotowanym z tego powodu istotnym spadkiem marży osiągniętej przez tę markę. Należy przy tym podkreślić, iż w drugiej połowie ubiegłego roku odnotowaliśmy widoczną poprawę w segmencie odzieżowym Spółki. To właśnie wzrost efektywności sprzedaży marek odzieżowych w decydującym stopniu przyczynił się do tego, że przy braku istotnych zdarzeń jednorazowych, które pozytywnie wpłynęły na poziom skonsolidowanego zysku netto w roku 2009, grupa kapitałowa Spółki osiągnęła w 2010 roku dodatni wynik finansowy.

Działania rozwojowe prowadzone w roku 2010 dotyczyły zrównoważonej budowy sieci sprzedaży detalicznej marek Vistula, W.KRUK, Wólczanka oraz Deni Cler. Prowadzone były one z zachowaniem dyscypliny kosztowej oraz limitów inwestycyjnych wynikających z umowy długoterminowego finansowania zawartej w lipcu 2009 roku z Fortis Bank Polska S.A. oraz Fortis Bank SA/N.V. Ze względu na jednoczesny proces zamykania nierentownych salonów w lokalizacjach, które nie generowały odpowiedniego zysku operacyjnego, w roku ubiegłym nie nastąpiła istotna zmiana wielkości sieci sprzedaży, zarówno w ogólnej liczbie salonów jak i w wielkości powierzchni handlowej. W 2010 roku uruchomionych zostało 18 nowych salonów i stoisk firmowych o łącznej powierzchni 900 m², a także dokonano całościowej modernizacji w kilku kluczowych lokalizacjach, na co przeznaczono łącznie kwotę 3,6 mln zł pochodzącą w całości ze środków własnych Spółki. Priorytetem Spółki w 2010 roku była poprawa wskaźników efektywności sieci detalicznej, a szczególnie wielkość kontrybucji uzyskiwanej w poszczególnych markach, która w roku 2009 uległa znacznemu obniżeniu w związku z osłabieniem popytu konsumpcyjnego wymuszającego prowadzenie agresywnych promocji cenowych. W porównaniu do roku 2009 Spółka znacząco zintensyfikowała działania prowadzone w obszarze wsparcia marketingowego, czego przejawem było zauważalne zwiększenie obecności głównych marek Spółki w reklamie prasowej oraz telewizyjnej.

W 2010 roku kontynuowane były działania w zakresie outsourcingu produkcji odzieżowej do starannie dobranych producentów krajowych oraz zagranicznych. Miały one na celu ograniczenie poziomu kosztów produkcji oraz poprawę realizowanych marż. Przenoszenie produkcji odzieży do podmiotów zewnętrznych, nie powiązanych kapitałowo ze Spółką, które gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie, potwierdza koncentrację Spółki na rozwoju sieci detalicznej oraz zarządzaniu posiadanymi markami w segmencie odzieży ekonomicznej, premium oraz dóbr luksusowych. Bieżącym rezultatem tej strategii jest sprzedaż udziałów w spółce zależnej Trend Fashion Sp. z o.o. oraz nieruchomości i aktywów produkcyjnych wchodzących w skład zakładu w Myślenicach, dokonana w lutym tego roku.

Planowane na rok 2011 działania rozwojowe podporządkowane będą zwiększeniu przychodów ze sprzedaży detalicznej, poprawie rentowności salonów firmowych w istniejących obecnie lokalizacjach i dalszej zrównoważonej rozbudowie sieci detalicznej, szczególnie dedykowanej marce W.KRUK, która do końca 2012 roku powinna obejmować już 100 lokalizacji. W segmencie odzieżowym zakładamy utrzymanie dynamiki wzrostu sprzedaży osiągniętej w ciągu drugiego półrocza 2010 roku. Szczególnie liczymy na odbudowanie pozycji segmentu jubilerskiego, który według naszych założeń powinien osiągać wyniki nie gorsze niż w roku 2009, który na tle ogólnego kryzysu gospodarczego, był dla branży jubilerskiej udany. Rozwój sieci detalicznej podobnie jak w roku ubiegłym będzie finansowany ze środków pochodzących z działalności operacyjnej. Kontynuować będziemy również starania o dalsze ograniczenie poziomu kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży nie związanych bezpośrednio z funkcjonowaniem salonów firmowych.

W porównaniu z latami 2009-2010 istotnemu zwiększeniu ulegną nakłady finansowe na rozwój oferty, promocję i doskonalenie funkcjonalności sklepów internetowych marek Vistula, W.KRUK oraz Wólczanka. Rosnąca dynamika i wysoki poziom przychodów w tym kanale dystrybucji już dzisiaj wskazują na jego rosnący udział w strukturze sprzedaży Spółki. Liczymy, że wydatki marketingowe poniesione w 2010 roku w obszarze reklamy prasowej oraz telewizyjnych spotów marek Vistula i W.KRUK, przyniosą trwałe korzystne zmiany w świadomości klientów i w kształtowaniu odnowionego wizerunku naszych marek. Utrwaleniu i wzmocnieniu tego efektu w 2011 roku służyć będzie znaczne zwiększenie aktywności w realizacji nowych kampanii reklamowych w prasie, telewizji oraz internecie. Równie ważnym obszarem działalności Spółki będzie sprzedaż zbędnych aktywów wchodzących w skład dawnych zakładów produkcyjnych, niewykorzystywanych nieruchomości, a także realizacja spłat kolejnych transz istniejącego zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów i emisji obligacji zgodnie z obowiązującymi harmonogramami, przy jednoczesnym utrzymaniu niezbędnego poziomu inwestycji rynkowych z bieżących wpływów operacyjnych.

Mamy nadzieję, że rok 2011 przyniesie wzrost koniunktury w handlu detalicznym w branży odzieżowej i jubilerskiej, czego przesłanki zaobserwowaliśmy już w IV kwartale minionego roku. Jesteśmy przekonani, że będziemy umieli maksymalnie wykorzystać spodziewaną poprawę sytuacji rynkowej, co przyczyni się do istotnego polepszenia wyników finansowych i przyniesie satysfakcjonujący inwestorów wzrost wartości Spółki.

Grzegorz Pilch
Prezes Zarządu

Kraków, dn. 21 marca 2011 roku

VISTULA GROUP

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



VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolozanka.com.pl



W. KRUK

1 8 4 0

NIECH ŚWIAT SIĘ ZA TOBĄ OGLĄDA

wkruk.pl

DENI CLER
MILANO

denicler.pl



SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	9
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	12
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI.....	15
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	29
Nota 1 Przychody	29
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego.....	29
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	31
Nota 4a Koszty wynagrodzeń.....	32
Nota 5 Przychody finansowe	32
Nota 6 Koszty finansowe	32
Nota 7 Podatek dochodowy	33
Nota 10 Zysk na akcję	33
Nota 11 Wartość firmy	34
Nota 12 Inne wartości niematerialne	36
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe.....	37
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne.....	39
Nota 15 Udziały i akcje	40
Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe	40
Nota 18 Zapasy	40
Nota 19 Należności długoterminowe.....	41
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	41
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe.....	45
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe	48
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe.....	48
Nota 25 Podatek odroczony	49
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	50
Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	50
Nota 28 Rezerwy	51
Nota 29 Kapitał Akcyjny	52
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny	53
Nota 33 Kapitał rezerwowý	53
Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy	54
Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe	56
Nota 39 Płatności regulowane akcjami.....	57
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej	58
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi	59
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	61
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości	63
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	63
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	64
7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej	64
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	64
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	64
10. Informacje o instrumentach pochodnych.....	64
11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2010 roku	64
12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	65
13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy.....	67

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł			
		2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał /2009
Przychody ze sprzedaży	1, 2	353 921	408 402	107 443	104 246
Koszt własny sprzedaży	4	159 259	197 880	46 918	45 689
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		194 662	210 522	60 525	58 557
Pozostałe przychody operacyjne	1	8 251	63 582	2 334	13 284
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	486	791	111	-
Koszty sprzedaży	4	129 139	164 823	36 256	40 562
Koszty ogólnego zarządu	4	43 257	49 986	12 435	10 694
Pozostałe koszty operacyjne	4	7 738	19 857	1 834	10 075
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	-	157
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		23 265	40 229	12 445	10 353
Przychody finansowe	1, 5	725	1 935	102	1 345
Koszty finansowe	6	22 432	31 057	6 044	5 191
Strata na sprzedaży spółek zależnych		-	-	-	-
Zysk (strata) brutto		1 558	11 107	6 503	6 507
Podatek dochodowy	7	- 105	- 5 787	967	- 447
Zysk (strata) roku obrotowego		1 663	16 894	5 536	6 954
Przypisany do podmiotu dominującego		1 663	16 894	5 536	6 954
Przypisany do kapitałów mniejszości		-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		111 551 355	103 620 272	111 551 355	104 558 975
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		119 615 022	112 904 031	119 615 022	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą					
- podstawowy		0,01	0,16	0,05	0,07
- rozwodniony		0,01	0,15	0,05	0,06

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	w tys. zł			
		2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał /2009
Zysk netto roku obrotowego		1 663	16 894	5 536	6 954
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Pod. dochodowy związany z pozycji prezent. w innych całk. dochodach		-	-	-	-
Całkowity dochód		1 663	16 894	5 536	6 954

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2010 roku

	Nota	w tys. zł	
		2010	2009
Aktywa			
Aktywa trwałe		454 420	465 302
Inne wartości niematerialne	12	117 329	118 738
Wartość firmy	11	244 133	244 133
Rzeczowe aktywa trwałe	13	66 789	81 492
Nieruchomości inwestycyjne	14	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		4 943	-
Należności długoterminowe	19	2 709	2 743
Udziały i akcje	15	158	300
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	17 481	17 018
Pozostałe aktywa trwałe	24	-	-
Aktywa obrotowe		188 570	185 708
Zapasy	18	144 313	147 138
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	19 474	17 528
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	19	243
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	23 945	20 401
Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	819	398
Aktywa razem		642 990	651 010
Pasywa			
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		301 027	297 106
Kapitał podstawowy	29	24 541	24 541
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	3 711	3 717
Pozostałe kapitały	33	7 925	5 667

Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych		-	-
Zyski zatrzymane	34	264 850	263 181
Kapitały mniejszościowe		-	-
Kapitał własny razem		301 027	297 106
Zobowiązania długoterminowe		177 757	205 635
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		81	81
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	245	1 700
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	177 431	203 854
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 363	1 471
Rezerwy długoterminowe	28	17 001	17 015
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		196 121	224 121
Zobowiązania krótkoterminowe		127 962	103 151
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	1 454	2 803
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	53 307	57 136
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	6 287	26 268
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	16 914	16 944
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		50 000	-
Rezerwy krótkoterminowe	28	17 880	26 632
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		145 842	129 783
Zobowiązania i rezerwy razem		341 963	353 904
Pasywa razem		642 990	651 010
Wartość księgowa		301 027	297 106
Liczba akcji		111 551 355	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję		2,70	2,66
Rozwodniona liczba akcji		119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		2,52	2,48

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku

	w tys. zł						
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2009	22 892	3 908	3 178	208 305	238 283	-	238 283
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				2 863	2 863		2 863
Sprzedaż środków trwałych		- 191		191	-		-
Objęcie udziałów					-		-
Podział zysku netto					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				16 894	16 894		16 894
Wycena programu opcyjnego			2 490		2 490		2 490
Emisja akcji	1 649			34 928	36 577		36 577
Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Saldo na 31.12.2009	24 541	3 717	5 667	263 181	297 106	-	297 106
Korekta błęd podstawowego							-
Zmiana zasad rachunkowości							-
Saldo na 31.12.2009 po korektach	24 541	3 717	5 667	263 181	297 106	-	297 106
Saldo na 01.01.2010	24 541	3 717	5 667	263 181	297 106	-	297 106
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji					-		-
Sprzedaż środków trwałych		- 6		6	-		-
Objęcie udziałów					-		-
Podział zysku netto					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				1 663	1 663		1 663
Wycena programu opcyjnego			2 258		2 258		2 258
Emisja akcji					-		-
Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Saldo na 31.12.2010	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	Nota	w tys. zł	
		2010	2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		1 663	16 894
Korekty:			
Amortyzacja		15 934	17 635
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-
Zysk (strata) na inwestycjach		- 470	- 863
Koszty z tytułu odsetek		20 427	23 038
Zmiana stanu rezerw		- 8 873	- 50 793
Zmiana stanu zapasów		2 825	69 992
Zmiana stanu należności		- 2 913	25 732
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		1 091	- 48 621
Inne korekty (otrzymane odsetki i dywidendy, podwyższenie kapitału, wycena opcji)		1 942	- 1 315
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		31 626	51 699
Podatek dochodowy zapłacony		- 543	-
Odsetki zapłacone		- 20 427	- 23 038
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		10 656	28 661
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		48	48
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		138	86
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1 613	4 038
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		213	164

Nabycie inwestycji przeznaczonych do sprzedaży		-	-
Nabycie jednostki zależnej		-	-
Nabycie spółki W. Kruk		-	-
Nabycie wartości niematerialnych		- 38	- 3 713
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 9 248	- 16 117
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach pozostałych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 7 274	- 15 494
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływ netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitałów		50 000	36 578
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		2 709	10 251
Splaty kredytów i pożyczek		- 49 741	- 63 169
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 2 806	- 3 028
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		162	- 19 368
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		3 544	- 6 201
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		20 401	26 602
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		- 2	- 8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	23 945	20 401

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 1.942 tys. zł. składa się:

- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	2 258 tys. zł.
- odpis aktualizujący środki trwałe	-	65 tys. zł.
- środki trwałe likwidacja	-	- 239 tys. zł.
- otrzymane odsetki	-	- 48 tys. zł.
- ujawnienie środków trwałych	-	- 98 tys. zł.
- wycena udziałów	-	4 tys. zł.
Razem:	-	1 942 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

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

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

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

Według stanu na koniec 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

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

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

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

3. **Trend Fashion Sp. z o.o.** z siedzibą w Mysłenicach przy ulicy Przemysłowej 2, kod: 32-400; Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000077376.

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

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

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

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

Udział w kapitale 95,0%. – 95,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

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

Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieży.

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

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

- a) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości oraz braku zarządu
- b) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w Łąncucie – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości podmiotu oraz braku zarządu
- c) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki "Vipo" z siedzibą w Kaliningradzie oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej
- d) 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki "Young" z siedzibą w St. Petersburgu oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej.

100% głosów na zgromadzeniu wspólników Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej – utrata kontroli na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań oraz złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. W dniu 17 września

2009 roku Sąd zamienił upadłość dłużnika Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości układowej z siedzibą w Krakowie z możliwością zawarcia układu na upadłość w likwidacji.

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

- Fleet Management GmbH z siedzibą pod adresem Eschenheimer Anlage1, 60316 Frankfurt am Main, zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym pod numerem HRB 79129.
Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług związanych z wynajmem i zarządzaniem flotą samochodową na rzecz V & W.
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.
Spółka Fleet Management GmbH uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.
- Andre Renard Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wolskiej 88 wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Sądu Rejonowego dla M. ST. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000236694,
Udział w kapitale 70,0%. – 70,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej
Spółka Andre Renard Sp. z o.o. uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o., Trend Fashion Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., DCG S.A.

W 2010 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

1.3 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Zarządu był następujący:

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

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

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- | | |
|-----------------|------------------------------------|
| - Jerzy Mazgaj | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Wojciech Kruk | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Ilona Malik | Członek Rady Nadzorczej |

darzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku i na dzień 31 grudnia 2009 roku.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

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

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

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

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

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

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

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

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2010

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

3.1 Konsolidacja

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą. Sprawowanie kontroli ma miejsce wtedy, gdy Spółka posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną danej spółki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

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

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

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

Wyłączenia konsolidacyjne

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

3.2 Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

3.3 Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

Pożyczki i należności

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

3.4 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

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

3.5 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

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

- Budynki i budowle	2,5% - 40,0 lat
- Maszyny i urządzenia	10-14% - 8,5 lat
- Inne rzeczowe aktywa trwale	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 obciążała w całości koszty finansowe okresu.

3.7 Wartość firmy

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

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

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

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

3.8 Inne wartości niematerialne

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

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

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

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

3.9 Udziały i akcje

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

3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

3.11 Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

3.12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

3.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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

3.14 Kapitały

Kapitał podstawowy

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

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

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

Zyski/straty z lat ubiegłych

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

3.15 Zobowiązania

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

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

3.16 Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17 Leasing

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

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

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

3.18 Przychody

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Odsetki

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

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

3.19 Koszty

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

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

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

3.20 Podatek

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

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

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

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

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

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

3.21 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

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

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

upływu czasu nabywania praw oraz liczbę opcji, do których prawa zostaną ostatecznie nabyte.

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

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

3.22 Segmenty działalności

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

Segment odzieżowy

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

Czołowe marki własne stanowią:

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

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

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

Vesari – została wprowadzona w 2002 roku. Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej marki sprze-

dawane są kolekcje garniturów. Marka Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, a zarazem dobrej jakości, będącą wynikiem zastosowania sprawdzonych na rynku tkanin i dodatków pochodzących od mniej znanych dostawców.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

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

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

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

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

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

Segment jubilerski

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

W. KRUK jest marką o najwyższej rozpoznawalności w porównaniu do pozostałych przedsiębiorstw działających na rynku jubilerskim w Polsce. Co roku pod marką W.KRUK 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 kategorią produktów stanowi biżuteria z brylantami i kamieniami naturalnymi.

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

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

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

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

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

3.23 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2010 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,9603 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,0044 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 29.01.10 – 4,0616 zł/EUR, 26.02.10 – 3,9768 zł/EUR, 31.03.10 – 3,8622 zł/EUR, 30.04.10 – 3,9020 zł/EUR, 31.05.10 – 4,0770 zł/EUR, 30.06.10 – 4,1458 zł/EUR, 31.07.10 – 4,0080 zł/EUR, 31.08.10 – 4,0038 zł/EUR, 30.09.10 – 3,9870 zł/EUR, 31.10.10 – 3,9944 zł/EUR, 30.11.10 – 4,0734 zł/EUR, 31.12.10 – 3,9603 zł/EUR.

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

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

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Grupy	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	353 847	408 011	107 425	104 229
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	-	-	-	-
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	74	391	18	17
Razem przychody ze sprzedaży	353 921	408 402	107 443	104 246
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	486	791	111	-
Jednorazowy odpis ujemnej wartości firmy	-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	8 251	63 582	2 334	13 284
- rozwiązane rezerwy	7 429	59 803	2 010	12 485
Przychody finansowe	725	1 935	102	1 345
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Razem	363 383	474 710	109 990	118 875

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

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

Podstawowe rodzaje działalności:

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

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej:

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

Rok poprzedni 2009	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	258 417	145 618	4 367	408 402
Marża brutto	119 749	84 885	5 888	210 522
Koszty operacyjne segmentu	104 122	41 979	68 708	214 809
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			44 516	44 516
Przychody i koszty finansowe			- 29 122	- 29 122
Podatek			- 5 787	- 5 787
Wynik netto	15 627	42 906	- 41 639	16 894

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

Rok poprzedni 4 kwartał 2009	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	57 627	45 403	1 216	104 246
Marża brutto	30 446	25 882	2 229	58 557
Koszty operacyjne segmentu	22 793	11 937	16 526	51 256
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			3 052	3 052
Przychody i koszty finansowe			- 3 846	- 3 846
Podatek			- 447	- 447
Wynik netto	7 653	13 945	-14 644	6 954

Geograficzne segmenty działalności:

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Polska	340 441	393 431	103 690	99 840
Strefa EURO	13 024	14 159	3 651	4 293
Strefa USD	141	260	10	47
Strefa DKK	8	506	-	60
Strefa GBP	307	46	92	6
Pozostałe	-	-	-	-
Razem	353 921	408 402	107 443	104 246

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

Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Grupy jest typ sprzedawanego towaru.

Grupa w 2010 zastosowała zmieniony przez Ulepszenia Standardów paragraf 23 MSSF 8 opublikowany w kwietniu 2009 roku i nie prezentuje łącznych aktywów i zobowiązań dla każdego segmentu ponieważ dane takie nie są regularnie raportowane dla celów operacyjnych.

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Amortyzacja	15 934	17 635	3 843	4 408
Zużycie surowców i materiałów	50 872	60 025	14 052	13 423
Wartość sprzedanych towarów	130 591	161 060	40 110	36 946
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 45 209	- 33 846	- 10 167	- 5 873
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	142	3 593	8	3 003
Koszty wynagrodzeń	81 047	84 498	20 349	19 735
Pozostałe koszty rodzajowe	24 366	20 467	7 720	5 740
Koszty usług obcych	73 821	102 850	19 702	22 566
Pozostałe koszty operacyjne	7 829	16 264	1 826	7 229
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	339 393	432 546	97 443	107 177

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą) / Ogólne wynagrodzenie kwotowo	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Poszczególne kategorie zatrudnionych:	2 283	2 842	2 274	2 296
stanowiska nierobotnicze	1 452	1 549	1 455	1 445
stanowiska robotnicze	831	1 293	819	851
Ogólne wynagrodzenie w podziale na (kwotowo):	81 047	84 498	20 349	19 735
Płace	67 467	71 124	17 286	16 800
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	13 580	13 374	3 063	2 935
Pozostałe koszty wynagrodzeń	,	-	-	-

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Odsetki od lokat bankowych i pożyczek udzielonych	54	58	11	8
Wycena dyskonta	253	56	31	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	-	1 308	-	1 308
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Zysk z tytułu różnic kursowych	243	-	8	-
Wycena nieruchomości do wartości godziwej	-	-	-	-
Rozwiązanie rezerwy na koszty finansowe	-	-	-	-
Pozostałe	175	513	52	28
Razem	725	1 935	102	1 344

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	18 472	23 180	4 061	4 580
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	320	631	57	125
Odsetki od obligacji	1 571	-	1 112	-
Prowizje od kredytów i gwarancji	1 246	3 588	169	139
Strata z tytułu różnic kursowych	-	3 544	-	281

Strata ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	9	-	-	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	599	-	599	-
Wycena dyskonta	-	16	-	16
Pozostałe	215	98	46	50
Razem	22 432	31 057	6 044	5 191

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2008
Podatek bieżący				
Podatek dochodowy od osób prawnych	466	185	480	59
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	- 571	- 5 972	487	- 507
Rok bieżący	- 105	- 5 787	967	- 448

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Zysk brutto	1 558	11 107	6 503	6 507
Według ustawowej stawki 19% (2008: 19%)	296	2 110	1 236	1 236
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 13 302	- 69 524	- 3 202	- 15 158
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	7 880	25 531	5 344	11 776
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej	- 494	- 521	- 6 118	- 2 381
Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłych okresach	6 812	34 379	-	- 434
Podstawa opodatkowania	2 454	972	2 527	310
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	466	185	480	59
Efektywna stopa podatkowa	29,93%	1,66%	7,38%	0,91%

Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	1 663	16 894	5 536	6 954
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	1 663	16 894	5 536	6 954

Średnia ważona liczba akcji zwykłych	111 551 355	103 620 272	111 551 355	104 558 975
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	119 615 022	112 904 031	119 615 022	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,01	0,16	0,05	0,07
- rozwodniony	0,01	0,15	0,05	0,06

Nota 11 Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2009	243 932
Ujawnienie na moment nabycia / połączenia V&W S.A. z W.KRUK S.A.	243
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2009	244 175
Saldo na 1 stycznia 2010	244 175
Ujawnienie na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2010, w tym :	244 175
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	62 281
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 894
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2009	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2009	42
Saldo na 1 stycznia 2010	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2010	42
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2009	244 133
Na 31 grudnia 2010	244 133

Na dzień 31 grudnia 2010 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na wartość fir-

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

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

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

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

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

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

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

W celu oszacowania wartości użytkowej wykonano następujące czynności:

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

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

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

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

Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2009	1 219	173 789	16 527	191 535
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji		- 59 322	- 1 752	- 61 074
Zwiększenia			3 457	3 457
Zmniejszenia			- 476	- 476
Saldo na 31 grudnia 2009	1 219	114 467	17 756	133 442
Saldo na 1 stycznia 2010	1 219	114 467	17 756	133 442
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				-
Zwiększenia			43	43
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2010	1 219	114 467	17 799	133 485
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2009	1 025	23	9 992	11 040
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 1 186	- 1 186
Amortyzacja za okres	113		1 894	2 007
Zbycie			- 476	- 476
Saldo na 31 grudnia 2009	1 138	23	10 224	11 385
Saldo na 1 stycznia 2010	1 138	23	10 224	11 385
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				-
Amortyzacja za okres	69		1 555	1 624
Zbycie				-
Saldo na 31 grudnia 2010	1 207	23	11 779	13 009
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2009		59 322	1 631	60 953
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji		- 59 322	- 4	- 59 326
Zwiększenia			1 695	1 695
Zmniejszenia			- 3	- 3
Saldo na 31 grudnia 2009	-	-	3 319	3 319
Saldo na 1 stycznia 2010	-	-	3 319	3 319

Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				-
Zwiększenia				-
Zmniejszenia			- 172	- 172
Saldo na 31 grudnia 2010	-	-	3 147	3 147
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2009	81	114 444	4 213	118 738
Na 31 grudnia 2010	12	114 444	2 873	117 329

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

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

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

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

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

Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA				
Saldo na 1 stycznia 2009	127 874	5 761	139 888	273 523
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 35 193	- 2 310	- 52 373	- 89 876
Zwiększenia	7 729	16 545	5 764	30 038
Zbycie	- 4 345	- 18 817	- 5 144	- 28 306
Saldo na 31 grudnia 2009	96 065	1 179	88 135	185 379
Saldo na 1 stycznia 2010	96 065	1 179	88 135	185 379
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				-
Zwiększenia	1 910	5 125	2 952	9 987

Zwiększenia - ujawnienie			98	98
Zbycie	- 2 508	- 5 408	- 2 221	- 10 137
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	- 9 404	-	- 21 485	- 30 889
Saldo na 31 grudnia 2010, w tym :	86 063	896	67 479	154 438
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	86 063	896	67 479	154 438
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2009	36 964		91 810	128 774
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 6 734	-	- 31 764	- 38 498
Amortyzacja za okres	6 687		8 941	15 628
Zbycie	- 2 043		- 4 580	- 6 623
Saldo na 31 grudnia 2009	34 874	-	64 407	99 281
Saldo na 1 stycznia 2010	34 874	-	64 407	99 281
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Amortyzacja za okres	6 524		7 786	14 310
Zbycie	- 1 867		- 1 569	- 3 436
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	- 5 363	-	- 20 583	- 25 946
Saldo na 31 grudnia 2010	34 168	-	50 041	84 209
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2009	6 329	1 401	9 169	16 899
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 4 312	- 46	- 7 520	- 11 878
Zwiększenia	1 868	32	816	2 716
Zmniejszenia	- 1 916	- 816	- 399	- 3 131
Saldo na 31 grudnia 2009	1 969	571	2 066	4 606
Saldo na 1 stycznia 2010	1 969	571	2 066	4 606
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia	-	50	15	65
Zmniejszenia	- 624	-	- 607	- 1 231
Saldo na 31 grudnia 2010	1 345	621	1 474	3 440
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2009	59 222	608	21 662	81 492
Na 31 grudnia 2010	50 550	275	15 964	66 789

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 4.831 tys. zł.

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

Środki trwałe o wartości 55.653 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 22.

Środki trwałe w Myślenicach na kwotę netto 4.943 tys. zł. zostały przekwalifikowane do aktywów przeznaczonych do sprzedaży w związku z zawartą umową sprzedaży w dniu 18.02.2011 roku.

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2009	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Przeklasyfikowanie gruntu do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	
Saldo na 31 grudnia 2009	874
Saldo na 1 stycznia 2010	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Przeklasyfikowanie gruntu do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	
Saldo na 31 grudnia 2010, w tym :	874
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	874
– ujęte w wartości przeszacowanej	-
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2009	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2009	-
Saldo na 1 stycznia 2010	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2010	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	

Na 31 grudnia 2009	874
Na 31 grudnia 2010	874

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w 2010 roku wyniósł 0 tys. zł (w 2009 roku: 0 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 0 tys. zł (w 2009 roku: 0 tys. zł).

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

Nota 15 Udziały i akcje

Wykaz jednostek , w których Grupa posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2010							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		0,19	0,19	17	-	17
Fleet Management GmbH	Cena nabycia		100	100	124	-	124
Andre Renard Sp. z o.o.	Cena nabycia		70	70	36	36	0
inne	Cena nabycia				267	250	17
Razem					444	286	158

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę - 142 tys. zł. w związku ze sprzedażą akcji spółki Land na kwotę - 138 tys. zł. oraz z wyceną udziałów Fleet Management GmbH na kwotę - 4 tys. zł.

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł	
	2010	2009
Inne	4	4
Razem	4	4

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł	
	2010	2009
Materiały (według ceny nabycia)	19 884	18 083
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	3 246	4 617
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	15 377	19 638
Towary (według ceny nabycia)	110 498	113 492

Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	149 005	155 830
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 4 692	- 8 692
Razem	144 313	147 138

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 142 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 4.143 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Zapasy o wartości 142.595 tys. zł. zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie otrzymanych kredytów i gwarancji bankowych oraz umów leasingu finansowego i zostały wykazane w nocie nr 22.

Nota 19 Należności długoterminowe

	w tys. zł	
	2010	2009
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	1 316	1 220
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego	1 393	1 523
Razem	2 709	2 743

Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł	
	2010	2009
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	38 827	39 810
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 21 850	- 24 710
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	16 977	15 100
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	21 018	20 897
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 20 843	- 20 792
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	175	105
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	359	181
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	35 402	35 824
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 33 439	- 33 682
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	1 963	2 142
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 652	4 398
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 652	- 4 398
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-

Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	100 258	101 110
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 80 784	- 83 582
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	19 474	17 528

Średni czas realizacji należności wynosi 7-75 dni. Przez pierwsze 30 dni od daty wystawienia faktury nie nalicza się odsetek. Po upływie terminu płatności naliczane są odsetki w wysokości 13 %.

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie	w tys. zł	
	2010	2009
a) do 1 miesiąca	3 605	3 494
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 771	2 609
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 078	2 158
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	904	9 460
e) powyżej 1 roku	42 911	34 563
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	50 269	52 284
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 42 693	- 45 408
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	7 576	6 876

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2010	2009
Stan na początek okresu	83 582	65 471
a) zwiększenia (z tytułu)	1 079	25 066
wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	-	15 067
utworzenie odpisów aktualizujących	1 079	9 999
różnic kursowych	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	3 877	6 955
otrzymanie zapłaty za należność	3 370	2 489
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	4 167
ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	-
różnic kursowych	507	299
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	80 784	83 582

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

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2010	2009
a) w walucie polskiej	81 341	81 294
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	18 917	19 816
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	4 069	4 317
tys. zł	16 113	17 734
b2. jednostka/waluta tys. / USD	715	430
tys. zł	2 119	1 226
pozostałe waluty w tys. zł	685	856
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	100 258	101 110

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

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

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł	
	2010	2009
Stan na początek okresu	3 905	3 938
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
utworzenie odpisów aktualizujących		
różnic kursowych		
b) zmniejszenia (z tytułu)	54	33

otrzymanie zapłaty za należność		
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty		
różnic kursowych	54	33
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	3 851	3 905

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

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

Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	w tys. zł	
	2010	2009
środki pieniężne w kasie i banku łącznie z lokatami krótkoterminowymi	5 494	6 387
lokaty krótkoterminowe	18 451	14 014
Razem	23 945	20 401

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

	w tys. zł	
	2010	2009
środki pieniężne w kasie i banku łącznie z lokatami krótkoterminowymi	5 494	6 387
lokaty krótkoterminowe	18 451	14 014
Razem	23 945	20 401

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

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

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

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

Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

Zobowiązania z tytułu kredytów :

	w tys. zł	
	2010	2009
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 287	9 867
Kredyty bankowe	194 345	237 198
Pożyczki	-	-
Kredyty z terminem wymagalności:		
na żądanie lub w okresie do 1 roku	23 201	43 211
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)		
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	177 431	203 854
Pożyczki wymagane po 12 miesiącach	-	-

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
31 grudnia 2010	200 632	200 632		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 287	6 287		
Kredyty bankowe	194 345	194 345		
Pożyczki	-	-		
31 grudnia 2009	247 065	247 065		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	9 867	9 867		
Kredyty bankowe	237 198	237 198		
Pożyczki	-	-		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł	
	2010	2009
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 287	9 867
Kredyty bankowe	194 345	237 198
Razem	200 632	247 065

Zarząd szacuje wartość godziwą pożyczek zaciągniętych przez Grupę następująco :

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

Zobowiązania z tytułu kredytów :

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	wa-luta	zł	wa-luta				
Bank BRE	Warszawa	1 000 000	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji bankowych		23 września 2004 – 29 kwietnia 2011	1. Weksel własny in Blanco 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw, gwarancji bankowych i kredyt w rachunku bieżącym		31 sierpnia 2006 na 10 lat, pierwszy okres udostępnienia kredytu do 29 sierpnia 2007r.	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji. 3. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	11 514 326	PLN	uzależniony od WIBOR 1M + marża banku	6,57%	31 sierpnia 2006 - 30 sierpnia 2016	1. Zastaw na znaku towarowym słownym i słowno-graficznym WÓLCZANKA 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Fortis Bank	Warszawa	300 000 000	PLN	147 935 400	PLN	WIBOR 1M + marża banku	8,64%	29 maj 2008 - 05 stycznia 2018	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasy, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych Trend Fashion, WP3, DCG SA, środkach trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Myślenicach, Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

									6. Weksel własny in blanco.
Fortis Bank	Austria	100 000 000	PLN	34 895 381	PLN	WIBOR 1M + marża banku	9,40%	27 czerwca 2008 - 05 stycznia 2012	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasach, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych Trend Fashion, WP3, DCG SA, środkach trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Myślenicach, Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	1 973 742	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie gwarancji bankowych	-	31 stycznia 2011	1. Kaucja w kwocie 200 tys. zł. 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Pekao SA	Warszawa	7 000 000	PLN	6 286 773	PLN	WIBOR 1M + marża banku	43,00%	30 września 2011	1. Hipoteka kaucyjna 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych

Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

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

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

niu się egzekucji i zastawem na znaku towarowym Wólczanka. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

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

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

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

g) Kredyt obrotowy w wysokości 7.000 tys. zł.. Spłata nastąpi 30.09.2011r. Kredyt zabezpieczony został hipoteką zwykłą na nieruchomościach spółki i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

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

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł	
	2010	2009
Ubezpieczenie majątku	80	90
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar (część krótkoterminowa)	-	57
Reklama – zaćmienie, katalog główny, katalog ślubny	-	98
Reklama TV	601	-
Prenumeraty	8	4
Najem powierzchni - targi	26	11
Opłata roczna Microsoft	83	-
Pozostałe	21	138
Razem	819	398

Nota 25 Podatek odroczony

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

	w tys. zł			
	bilans		rachunek zysków i strat	
	2010	2009	2010	2009
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1 363	1 471	108	141
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	-	-	-	- 2
Ulga inwestycyjna	-	-	-	- 69
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	46	42	- 4	-
Odsetki naliczone od należności	38	38	-	-
Wycena nieruchomości	1 100	1 143	43	1
Wpłacone zaliczki netto	44	-	- 44	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	135	248	113	248
inne	-	-	-	- 37
Odniesione na wynik finansowy	1 363	1 471	108	141
Odniesiony na wartość firmy – korekta nabycia W.Kruk	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17 481	17 018	463	6 113
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 044	930	114	115
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	17	25	- 8	- 19
Odpisy aktualizujące	1 421	2 319	- 898	126
rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	683	579	24	- 809
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	30	62	- 33	- 284
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	6 673	5 378	1 295	4 096
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	7 208	6 802	406	2 550
Rezerwa na przyszłe zobowiązania i zwroty	405	923	- 437	670
Zarachowane odsetki od kredytu	-	-	-	- 332
Odniesione na wynik finansowy	17 481	17 018	463	6 113
Odniesione bezpośrednio na kapitały	-	-	-	-

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

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł	
	2010	2009
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	1 699	4 503
W ciągu 1 roku	-	-
od 2 do 5 roku	1 699	4 503
Powyżej 5 lat	-	-
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1 699	4 503
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	1 454	2 803
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	245	1 700

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

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

Zabezpieczeniem zobowiązań Spółki z tytułu leasingu finansowego są używane w oparciu o te umowy aktywa oraz zapasy na kwotę 302 tys. zł.

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł	
	2010	2009
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	35 990	39 137
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (nota 42)	6	6
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	10 850	10 629
Inne	6 461	7 364
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	53 307	57 136

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2010	2009
a) w walucie polskiej	39 545	40 978
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	13 762	16 158
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	3 131	3 118
tys. zł	12 398	12 807
b2. jednostka/waluta tys. / USD	382	1 174

tys. zł	1 133	3 346
Pozostałe waluty tys.zł	231	5
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	53 307	57 136

Nota 28 Rezerwy

	w tys. zł						
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na koszty na przełomie okresu	Rezerwa na sprawy sporne	Rezerwa na produkcję w toku (usługi podwykonawców)	Rezerwa na udzielone poręczenia	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2009	3 142	2 671	2 385	1 073	85 271	38	94 580
- wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 643	- 920					- 1 563
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	281	9 856	4 396	546			15 079
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 662	- 8 116	- 1 175	- 706	- 53 752	- 38	- 64 449
- różnice kursowe							
Stan na dzień 31 grudnia 2009	2 118	3 491	5 606	913	31 519	-	43 647
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 543	3 491	5 606	913	15 079		26 632
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	575				16 440		17 015
Stan na dzień 1 stycznia 2010	2 118	3 491	5 606	913	31 519	-	43 647
- wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	-	-	-	-	-	-	-
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 632	7 297	23	434	1 331	-	10 717
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 1 306	- 9 228	- 2 549	- 496	- 5 904	-	- 19 483
- różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2010	2 444	1 560	3 080	851	26 946	-	34 881
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 823	1 560	3 080	851	10 566	-	17 880
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	621				16 380	-	17 001

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

Na saldo rezerw na 31.12.2010 rok składają się:

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	621 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	68 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	1 696 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na płacone premie	44 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy ekonomiczne	15 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	1 560 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	851 tys. zł.
- rezerwa na sprawy sporne	3 080 tys. zł.
- rezerwa na udzielone poręczenia	26 946 tys. zł.
Razem:	34 881 tys. zł.

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

Nota 29 Kapitał Akcyjny

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

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

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

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele. W 2010 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

	w tys. zł		
	Aktualizacja środków trwałych	Aktualizacja inwestycji	Razem
Saldo na 1 stycznia 2009	3 908		3 908
Zbycie środków trwałych	- 191		- 191
Saldo na 31 grudnia 2009	3 717		3 717
Saldo na 1 stycznia 2010	3 717		3 717
Zbycie środków trwałych	- 6		- 6
Saldo na 31 grudnia 2010	3 711		3 711

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

Nota 33 Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2009	3 178
Korekta konsolidacyjna	-
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 490
Saldo na 31 grudnia 2009	5 667
Saldo na 1 stycznia 2010	5 667
Korekta konsolidacyjna	-

Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 258
Saldo na 31 grudnia 2010	7 925

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

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

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

Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2009	208 305
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	2 863
Zbycie środków trwałych	191
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	34 928
Zysk netto za rok bieżący	16 894
Wyemitowane opcje na akcje	-
Saldo na 31 grudnia 2009	263 181
Korekta błęd podstawowego	-
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2009 po korektach	263 181
Saldo na 1 stycznia 2010	263 181
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	-
Zbycie środków trwałych	6
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-
Zysk netto za rok bieżący	1 663
Wyemitowane opcje na akcje	-
Saldo na 31 grudnia 2010	264 850

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

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

Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe

Charakter zobowiązania	Szacunkowa kwota zobowiązania	Przyczyna powstania zobowiązania	Utworzona rezerwa na stratę
Pozew o zapłatę: F.G.Ś.P. - Biuro Terenowe w Łańcucie	912 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Biura Terenowego FGŚP w Łańcucie tytułem zwrotu kwoty wypłaconej pracownikom tej spółki pochodzącej z F.G.Ś.P.. Roszczenia wynikają z tego, że skoro z chwilą wygaśnięcia umów dzierżawy nieruchomości oraz urzędzeń, na podstawie których ZO Vicon Sp. z o.o. korzystała z majątku naszej spółki, pracownicy tej spółki stali się naszymi pracownikami w związku z art. 231 Kodeksu pracy, to nie było podstaw do wypłaty tym pracownikom świadczeń z F.G.Ś.P., gdyż zobowiązania te obciążały naszą Spółkę.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Zawezwanie do próby ugodowej z wniosku syndyka masy upadłościowej Pabia Fashion Sp. z o.o. w upadłości	Zobowiązanie główne 811 tys. zł. oraz odsetki 326 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z wniosku syndyka masy upadłości Pabia Fashion Sp. z o.o. o zawezwanie do próby ugodowej w związku z roszczeniem o zapłatę kwoty 1.137 tys. zł. z tytułu wzajemnych rozliczeń między Pabia a Wólczanka SA. Postępowanie prowadzone było przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie. Posiedzenie w sprawie zawezwania do próby ugodowej odbyło się w dniu 1.02.2008r.. Syndyk masy upadłości nie stawił się na posiedzenie, stąd postępowanie zostało umorzone. Według naszej oceny wnioski o zawezwanie do próby ugodowej został złożony przez syndyka masy upadłości wyłącznie w celu przerwania biegu terminu przedawnienia roszczenia. Z przeprowadzonej przez nas analizy udostępnionych nam dokumentów wynika, że wskazane wyżej roszczenie przedawniłoby się w styczniu 2008 roku. Ze strony syndyka masy upadłości nikt na wyznaczonym posiedzeniu się nie stawił. Od tego czasu nie dotarła do nas żadna informacja, aby syndyk masy upadłości podejmował jakiegokolwiek kroki w celu dochodzenia powyższej wierzytelności. Ponadto ustał byt prawny Pabia w związku z wykreśleniem Pabia z KRS, w związku z tym Pabia utraciła zdolność występowania w procesie sądowym jako strona.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny znacząco wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Pozew o zapłatę: Pana Kamala Darvisha	1.967 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Pana Kamala Darvisha o zapłatę 1967 tys. zł. tytułem odszkodowania za nie wywiązanie się z zobowiązania wynikającego z przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości. Postępowanie prowadzone jest przez Sąd Okręgowy w Łodzi. Wyrokiem z dnia 17.08.2009r. Sąd Okręgowy w Łodzi oddalił powództwo w całości. K. Darvish złożył apelację od wyroku. Rozprawa apelacyjna w Sadzie Apelacyjnym w Łodzi została wyznaczona na dzień 27.01.2010r. Sąd apelacyjny w Łodzi oddalił apelację wniesioną od wyroku sądu pierwszej instancji przez K. Darvisha. Wyrok jest prawomocny. Nie posiadamy żadnych informacji, które by wskazywały na to, że od wyroku sądu apelacyjnego została złożona skarga kasacyjna do Sadu Najwyższego	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny znacząco wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki

Pozew o zapłatę w postępowaniu arbitrażowym: SEB Investment GmbH	2.224 tys. zł. oraz 325 tys. euro	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa SEB Investment GmbH o zapłatę 2.224 tys. zł. oraz 325 tys. euro z tytułu rozliczeń z tytułu umowy najmu przed sądem arbitrażowym ad hoc według regulaminu Uncitral. W dniu 4 maja 2010 roku otrzymano wezwanie na arbitraż. Sprawa aktualnie jest w toku. Spółka kwestionuje roszczenie	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Postępowanie Dyrektora Izby Celnej w Warszawie w sprawie należności celnych i podatkowych	678 tys. zł.	Postępowanie Dyrektora Izby Celnej w Warszawie w sprawie należności celnych i podatkowych z tytułu wwiezienia na polski obszar celny filmów reklamowych Artisti Italiani. Wartość przedmiotu sporu wynosi 678 tys. zł. decyzją z dnia 20.04.2005 Naczelnik Urzędu Celnego w W-wie wymierzył spółce Vistula&Wólczanka Production Sp. z o.o. zaległe należności celne i podatkowe wraz odsetkami w kwocie 757 tys. zł. Kwota ta została przez spółkę zapłacona w całości. Następnie decyzją z dnia 6.09.2006r. Dyrektor Izby Celnej w W-wie uchylił decyzję organu pierwszej instancji w części dotyczącej wyliczenia odsetek, utrzymując decyzję w mocy w pozostałym zakresie. Wyrokiem z dnia 24.01.2007r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w W-wie uchylił zaskarżoną decyzję w całości. W wyniku ponownego przeprowadzenia postępowania decyzją z dnia 14.01.2008r. Dyrektor Izby Celnej w W-wie określił wysokość zaległości celnej i podatkowej na kwotę 678 tys. zł. Wyrokiem z dnia 28.10.2008r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w W-wie ponownie uchylił zaskarżoną decyzję w całości. Prowadzone po raz kolejny postępowanie przed Dyrektorem Izby Celnej w W-wie jest w toku. Obecnie przeprowadzane są czynności w celu uzyskania opinii biegłego. Postępowaniem z dnia 23.11.2010r. wyznaczono termin zakończenia postępowania na 31.01.2011r.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Pozew o zapłatę: Jean Cacharel S.A.	3.527 tys. eur.	Spółka zależna DCG S.A. jest stroną pozwu z powództwa Jean Cacharel S.A. o zapłatę kwoty 3.527 tys. EUR. Roszczenia związane są z rozwiązaniem przez DCG umowy dystrybucyjnej z dnia 22 maja 2007r. zawartej pomiędzy DCG a Jean Cacharel S.A. Roszczenia objęte pozwem są nieudokumentowane oraz zawierają błędy. Nie ma również przedstawionego jakiegokolwiek ich uzasadnienia. Spółka uznaje roszczenie za bezzasadne i nie przewiduje negatywnych skutków finansowych z nich wynikających. Ryzyko związane z niekorzystnym dla Spółki wynikiem postępowania Zarząd ocenia na mniej niż 50%.	Nie utworzono rezerwy – gdyż Ryzyko związane z niekorzystnym dla Spółki wynikiem postępowania Zarząd ocenia na mniej niż 50%.

W Grupie nie występują należności warunkowe.

Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł	
	2010	2009
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	13 896	12 448
– otwarte akredytywy	1 562	5 182

- weksel własny będący zabezpieczeniem wykonania Polkomtel	250	-
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	105	169
Razem pozycje pozabilansowe	15 813	17 799

W Grupie nie występują należności pozabilansowe.

Nota 39 Płatności regulowane akcjami

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

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

	w tys. zł	
	2010	2009
cena akcji z dnia uchwalenia programu	-	76,09
cena realizacji	-	70,00
oczekiwana zmienność	-	25,80%
oczekiwana długość życia opcji (miesiące)	-	73,50
stopa wolna od ryzyka	-	4,50%
oczekiwana stopa dywidendy	-	0,00%

Oczekiwana zmienność została wyliczona poprzez oszacowanie historycznej zmienności ceny akcji Spółki w ciągu 30 sesji do daty uchwalenia programu.

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

Przyjęta cena akcji stanowi średnią z 30 sesji do daty uchwalenia programu.

Przyznawane transze warrantów subskrypcyjnych zostało zakończone w 2009 roku.

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z warunkami Programu Motywacyjnego dla roku 2010 ustalono następujące kryteria realizacji 1.812.333 szt. warrantów:

- a) Kurs akcji Spółki (rozumiany jako średnia kursów zamknięcia) notowań akcji spółki na GPW w grudniu 2010 nie może być niższy niż 4 zł. – za realizację tego kryterium przysługuje 30% transzy.
- b) Wartość osiągniętego przez spółkę zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację, wykazanego w zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w przeliczeniu na 1 akcje nie może być niższa niż 0,64 zł. – za realizację tego kryterium przysługuje 35% transzy.
- c) Wartość osiągniętego przez spółkę zysku netto, wykazanego w zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w przeliczeniu na 1 akcje nie może być niższa niż 0,25 zł. – za realizację tego kryterium przysługuje 35% transzy.

Dane skonsolidowane używane na potrzeby wyliczenia EBITDA na 1 akcję i zysku netto na 1 akcję nie obejmują spółek zależnych i stowarzyszonych w upadłości.

W związku z powyższym na podstawie danych finansowych za 2010 rok nie zostały zrealizowane kryteria programu w zakresie wszystkich trzech warunków.

Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej

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

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

Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi

Transakcje handlowe:

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

	w tys. zł							
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług		Zakup produktów, towarów, materiałów i usług		Kwoty należne od podmiotów powiązanych		Kwoty należne podmiotom powiązаныm	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Vipo	-	-	-	-	523	503	-	-
Young	-	-	-	-	117	113	-	-
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	1 983	1 983	-	-
V&W Production Sp. z o.o.	7	158	-	105	2 736	2 822	-	87
Trend Fashion Sp. z o.o.	1 112	1 063	12 510	12 771	117	105	2 474	2 174
Vicon Sp. z o.o.	-	-	-	-	495	495	-	-
Andre Renard Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	1	1
WLC Production 3 Sp. z o.o.	860	871	12 945	16 744	85	345	661	1 374
Galeria Centrum Sp. z o.o.	96	2 048	-	771	17 725	17 698	-	-
Fleet Management Gmbh	-	-	-	-	175	105	-	-
DGC SA	243	525	36	75	262	493	26	50
Razem	2 318	4 665	25 491	30 466	24 218	24 662	3 162	3 686
Saldo odpisów aktualizujących					- 23 575	- 23 426		
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto					643	1 236		

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

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

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2008: 14 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2009: 7 tys. zł.)

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

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 31.12.2010 roku wynoszą 339 tys. zł. (na 31.12.2009 roku: 562 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2010 roku w wysokości 320 tys. zł. (na 31.12.2009 roku: 319 tys. zł.).

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

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

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

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

W dniu 28 lipca 2009 r. Vistula Group SA („Spółka”) zawarła umowę ograniczającą rozporządzenie niektórymi akcjami Vistula Group S.A. („Umowa”) z podmiotami powiązanimi, w tym z członkiem Rady Nadzorczej i podmiotami powiązanimi z członkami Rady Nadzorczej, tj. Alma Market SA, WK Investment Wojciech Kruk Spółka Kom-Akc. EK Investment Wojciech Kruk Sp. Kom. – Akc., ECK Investment sp. C. Ewa Kruk, Ewa Kruk-Cieślik, Wojciech Henryk Kruk, Wojciechem Kruk, której celem było zabezpieczenie kredytu zgodnie z warunkami umowy zmieniającej umowy kredytowe i umowę poręczenia z dnia 28 lipca 2009 r. zawartej przez Spółkę z Fortis Bank S.A./N.V. i Fortis Bank Polska S.A. Na podstawie Umowy akcjonariusze zobowiązali się do zaniechania podejmowania czynności związanych ze zbyciem oraz obciążeniem akcji posiadanych w Spółce w okresie ograniczenia zbywalności, który kończy się najdalej w dniu 29 lutego 2012 r., a ponadto do zdeponowania i zablokowania akcji w depozycie prowadzonym przez Fortis Bank Polska SA. W zamian za ustanowienie wymienionych ograniczeń Spółka zobowiązana jest do zapłaty na rzecz Alma Market SA wynagrodzenia w wysokości 500 tys. złotych rocznie, natomiast w odniesieniu do pozostałych akcjonariuszy w wysokości 500 tys. złotych rocznie proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji, w tym dla członka Rady Nadzorczej Wojciecha Kruka w wysokości 20.067,15 złotych. Wynagrodzenia będą płatne rocznie z dołu. Na dzień 31.12.2010 kwota nierozliczonych sald wyniosła 269 tys. PLN. Rozliczenia następują w formie zapłat przelewem bankowym. Płatności nie są zabezpieczone. Zawarcie powyższej umowy jest elementem porozumienia z Fortis Bank Polska S.A. Spółka otrzymała również zgodę Rady Nadzorczej na zawarcie umowy ograniczającej. Wszelkie kwoty obciążające Spółkę z tytułu powyższej umowy zostaną rozliczone poprzez zmniejszenie agio z emisji akcji skierowanej do Fortis Bank Polska S.A.

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

Wpływ korekt na pozycje bilansowe za rok obrotowy 2009

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za 2009	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2009 według sprawozdania za 2010
Rzeczowy majątek trwały	81 492		81 492
Wartość firmy	244 133		244 133
Wartości niematerialne	118 738		118 738
Nieruchomości inwestycyjne	874		874
Należności długoterminowe	1 320	1 423	2 743
Inwestycje długoterminowe	304		304
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 018		17 018
Aktywa finansowe	-		-
Pozostałe aktywa trwałe	-		-
Aktywa trwałe ogółem	463 879	1 423	465 302
Zapasy	147 138		147 138
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 951	- 1 423	17 528
Udzielone pożyczki	243		243
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 401		20 401
Inne inwestycje krótkoterminowe	-		-
Pozostałe aktywa obrotowe	398		398
Aktywa obrotowe ogółem	187 131	- 1 423	185 708
Aktywa ogółem	651 010	-	651 010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	308 786		308 786
Rezerwy pozostałe	43 647		43 647
Rezerwa na podatek odroczony	1 471		1 471
Zobowiązania i rezerwy ogółem	353 904	-	353 904
Kapitał akcyjny	24 541		24 541
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 717		3 717
Pozostałe kapitały	5 667		5 667
Zyski zatrzymane	263 181		263 181
Kapitał własny razem	297 106		297 106

Pasywa ogółem	651 010	-	651 010
----------------------	----------------	----------	----------------

Wpływ korekt na wynik finansowy za rok obrotowy 2009

	Dane według sprawozdania za 2009	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2009 według sprawozdania za 2010
Przychody	408 402		408 402
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	197 880		197 880
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	210 522		210 522
Pozostałe przychody operacyjne	63 582		63 582
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	791		791
Koszty sprzedaży	164 823		164 823
Koszty ogólnego zarządu	49 986		49 986
Pozostałe koszty operacyjne	19 857		19 857
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	40 229		40 229
Przychody finansowe	1 935		1 935
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-		-
Koszty finansowe	31 057		31 057
Zysk brutto	11 107		11 107
Podatek dochodowy	- 5 787		- 5 787
Zysk/strata netto	16 894		16 894

Wpływ korekt na kapitał własny za rok obrotowy 2009

	Dane według sprawozdania za 2009	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2009 według sprawozdania za 2010
Kapitał akcyjny	24 541		24 541
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 717		3 717
Pozostałe kapitały	5 667		5 667
Zyski zatrzymane	263 181		263 181
Kapitał własny razem	297 106	-	297 106

Wpływ korekt na przepływy pieniężne za rok obrotowy 2009

	Dane według sprawozdania za 2009	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2009 według sprawozdania za 2010
Zysk (strata) netto	16 894		16 894
Korekty:			

Amortyzacja	17 635		17 635
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych			
Zysk (strata) na inwestycjach	- 863		- 863
Koszty z tytułu odsetek	23 038		23 038
Zmiana stanu rezerw	- 50 793		- 50 793
Zmiana stanu zapasów	69 992		69 992
Zmiana stanu należności	25 896	- 164	25 732
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 48 621		- 48 621
Inne korekty	- 1 315		- 1 315
Podatek dochodowy zapłacony	-		-
Odsetki zapłacone	- 23 038		- 23 038
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 825	- 164	28 661
Działalność inwestycyjna	- 15 658	164	- 15 494
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 15 658	164	- 15 494
Działalność finansowa	- 19 368		- 19 368
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-		-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 19 368	-	- 19 368
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 6 201		- 6 201
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	26 602	-	26 602
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	20 401	-	20 401

Nota 44 Założenia polityki rachunkowości

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego zostały opisane w informacjach ogólnych do niniejszego sprawozdania.

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

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

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

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

7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej

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

8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

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

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

10. Informacje o instrumentach pochodnych

Na 31.12.2010 roku Grupa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2010 roku

Zarząd

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

Rada Nadzorcza

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

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

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

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

12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego

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

Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej

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

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Handel detaliczny zarówno w sektorze fashion jak i w branży jubilerskiej cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu

widzenia generowanego wyniku finansowego jest okres II i IV kwartału, natomiast w zakresie branży jubilerskiej to okres IV kwartału (zwłaszcza miesiąc grudzień).

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

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

Ryzyko kursowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Ponadto grupa posiada podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak i inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów PLN/EUR. Zapoczątkowana tendencja umacniania się złotego w stosunku do EUR i USD powinna korzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy. W ubiegłym roku szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Grupy, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 25,1 mln EUR oraz 8,3 mln USD.

Ryzyko wzrostu cen surowców

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

Ryzyko stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi. Grupa posiadała na dzień 31.12.2010 r. zobowiązania w wysokości 200 632 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów.

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej i ryzyko płynności

Umowa kredytowa zawarta została wg standardów Loan Market Association i zawiera szereg konwenantów do realizacji których zobowiązuje Spółkę. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja konwenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umowy przez bank finansujący. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

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

Na dzień 31.12.2010 roku kwota obciążeń za upadłą Galerię Centrum wynosi 26,9 mln PLN z czego 22,9 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych. Pozostałe 4,0 mln które jest kwestionowane przez Spółkę nie powinno istotnie zaważyć na kondycji Grupy.

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

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

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Alicja Weber

.....
Główny Księgowy

Kraków, dnia 21 marca 2011 roku

VISTULA GROUP

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA W 2010 ROKU.



VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolozanka.com.pl



W. KRUK
1 8 4 0

NIECH ŚWIAT SIĘ ZA TOBĄ OGLĄDA

wkruk.pl

DENI CLER
MILANO

denieler.pl



1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

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

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Zarządu był następujący:

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

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

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- | | |
|-----------------|------------------------------------|
| - Jerzy Mazgaj | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Wojciech Kruk | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |

- | | |
|-----------------------|-------------------------|
| - Ilona Malik | Członek Rady Nadzorczej |
| - Michał Mierzejewski | Członek Rady Nadzorczej |
| - Mirosław Panek | Członek Rady Nadzorczej |

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

1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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

1.4 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Vistula Group”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 grudnia 2010 roku. W opinii Zarządu Spółki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki Dominującej oraz spółki zależnej DCG S.A. z siedzibą w Warszawie na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą

datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Opinia i raport z badania biegłego rewidenta są załączone do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2009 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za 2010 rok była Spółka PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., z którą w dniu 30 czerwca 2010 roku została zawarta umowa na badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za 2009 rok była spółka Mazars Audyt Sp. z o.o. (dawniej Mazars & Guerard Sp. z o.o.). Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartych umów za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za 2010 rok wyniosło 61 tys. zł., a za 2009 rok wyniosło 84 tys. zł.

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

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

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

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

Segmenty działalności

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

Segment odzieżowy

Grupa Vistula Group koncentruje się przede wszystkim na projektowaniu, produkcji oraz dystrybucji klasycznej odzieży męskiej takiej jak garnitury, marynarki, spodnie, koszule oraz ak-

cesoria. Podstawową ofertę stanowi formalna i nieformalna kolekcja mody męskiej pod markami własnymi. Grupa Vistula Group posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Grupa Vistula Group poprzez swoje czołowe marki pozycjonowana jest w segmencie odzieży markowej średniej i wyższej klasy. Odzież ta jest w stanie konkurować z zachodnimi producentami pod względem cenowym, a jednocześnie dawać swoim klientom poczucie wysokiej jakości i walorów użytkowych.

Czołowe marki własne stanowią:

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

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

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

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

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

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

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

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

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

Segment jubilerski

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

W. KRUK jest marką o najwyższej rozpoznawalności w porównaniu do pozostałych przedsiębiorstw działających na rynku jubilerskim w Polsce. Co roku pod marką W.KRUK 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 kategorią produktów stanowi biżuteria z brylantami i kamieniami naturalnymi.

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

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

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

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

3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A. na ostatni dzień roku obrotowego 2010 oraz na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2010.

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień 31.12.2010

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki posiadali na dzień 31.12.2010 roku, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na dzień 31.12.2010 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzielił się na 111.551.355 akcji zwykłych na okaziciela, co dawało ogólną liczbę 111.551.355 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	20 233 952	18,14	20 233 952	18,14
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	10 770 609	9,66	10 770 609	9,66
3	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	9,30	10 379 359	9,30
4	ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,26	10 327 851	9,26
5	Fortis Bank Polska S.A.	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39
6	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	6 403 589	5,74	6 403 589	5,74

2) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2010 w dniu 21.03.2011 roku

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki posiadali na dzień 21.03.2011 roku, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na dzień 21 marca 2011 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 111.551.355 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 111.551.355 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	20 233 952	18,14	20 233 952	18,14
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	10 770 609	9,66	10 770 609	9,66
3	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	9,30	10 379 359	9,30
4	ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,26	10 327 851	9,26
5	Fortis Bank Polska S.A.	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39
6	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	6 403 589	5,74	6 403 589	5,74

3) Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Vistula Group S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Vistula Group S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających nadzorujących.

- a) Według stanu na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2010 w posiadaniu osób zarządzających znajdowały się następujące ilości akcji Vistula Group S.A.

Zarząd Spółki	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna akcji (w zł)
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	100 001	100 001	20.000,20
Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu	64 354	64 354	12.870,80
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	351 962	351 962	70.392,40

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2010, osoby zarządzające nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych.

b) Według stanu na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2010 w posiadaniu osób nadzorujących znajdowały się następujące ilości akcji Vistula Group S.A.

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna akcji (w zł)
Wojciech Kruk – członek Rady Nadzorczej, samodzielnie oraz jako wspólnik spółek osobowych WK INVESTMENT Wojciech Kruk, Paweł Cieślik, EK INVESTMENT Wojciech Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Paweł Cieślik, ECK INVESTMENT Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk	10.379.359	10.379.359	2.075.871,80

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2010, osoby nadzorujące nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych.

4. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2010 roku

Zarząd

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

Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	100 tys. zł.
Wojciech Kruk	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	88 tys. zł.
Ilona Malik	- Członek Rady Nadzorczej	88 tys. zł.

Michał Mierzejewski	-	Członek Rady Nadzorczej	88 tys. zł.
Mirosław Panek	-	Członek Rady Nadzorczej	88 tys. zł.
Razem	-		452 tys. zł.

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

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

W 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.

5. Istotne wydarzenia w okresie 2010 i po dniu bilansowym

1) W dniu 04.03.2010 roku w raporcie bieżącym nr 5/2010 Spółka poinformowała, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 4 marca 2010 roku podjął uchwałę nr 121/10, w której na podstawie § 40 ust. 2, 3 i 4a w związku z § 2 ust. 1 i 4 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, po rozpatrzeniu wniosku spółki Vistula Group S.A. postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych 8.247.423 (osiem milionów dwieście czterdzieści siedem tysięcy czterysta dwadzieścia trzy) akcje zwykłe na okaziciela serii I spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda oraz oznaczyć je kodem PLVSTLA00011, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, przez spółkę prowadzącą ten rynek. Zarejestrowanie akcji serii I miało być dokonane w depozycie papierów wartościowych w terminie trzech dni od dnia złożenia przez Spółkę Vistula Group S.A. w Krajowym Depozycie dokumentów potwierdzających podjęcie decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, przez spółkę prowadzącą ten rynek, nie wcześniej jednak niż we wskazanym w tej decyzji dniu wprowadzenia rejestrowanych akcji do obrotu na tym rynku.

2) W dniu 15.03.2010 roku w raporcie bieżącym nr 6/2010 Spółka poinformowała, iż Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy podjął uchwałę nr 227/2010 z dnia 15 marca 2010 roku w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 8.247.423 (osiem milionów dwieście czterdzieści siedem tysięcy czterysta dwadzieścia trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Vistula Group S.A., o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda. Na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 18 marca 2010 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Vistula Group S.A., o których mowa powyżej, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 18 marca 2010 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLVSTLA00011”.

3) W dniu 16.03.2010 roku w raporcie bieżącym nr 7/2010 Spółka poinformowała na podstawie komunikatu Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 16 marca 2010 roku, iż w dniu 18 marca 2010 roku na podstawie uchwały nr 121/10 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 4 marca 2010 roku, na-

stąpi rejestracja w Krajowym Depozycie 8.247.423 (ośmiu milionów dwustu czterdziestu siedmiu tysięcy czterystu dwudziestu trzech) akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, pod kodem ISIN PLV-STLA00011. Z dniem 18 marca 2010 roku łączna liczba akcji Spółki Vistula Group S.A. zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. wynosi 111.551.355 (sto jedenaste milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy trzysta pięćdziesiąt pięć).

4) W dniu 1.04.2010 roku w raporcie bieżącym nr 9/2010 Spółka poinformowała na podstawie zawiadomienia otrzymanego od ING Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A., działającego zgodnie z art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, że w wyniku w zbycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 31 marca 2010 roku, ING Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: „Fundusz”) zmniejszył stan posiadania akcji Spółki, poniżej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Przed zbyciem akcji Fundusz posiadał 11.745.609 akcji Spółki, stanowiących 10,53% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 11.745.609 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 10,53% ogólnej liczby głosów.

W dniu 1 kwietnia 2010 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się 10.770.609 akcji Spółki, co stanowiło 9,66% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniały do 10.770.609 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 9,66% ogólnej liczby głosów.

5) W dniu 15.04.2010 roku w raporcie bieżącym nr 11/2010 Spółka poinformowała, że w dniu 15 kwietnia 2010 r. Pioneer Pekao Investment Management S.A. („PPIM”), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy, zawartą pomiędzy Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych SA a PPIM oraz działając zgodnie z Art. 69 ust. 1 pkt. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomił Spółkę o wzroście zaangażowania do poziomu 5,74% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Pioneer FIO”) utworzonego przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA („Towarzystwo”).

Powyższa zmiana nastąpiła wyłącznie w wyniku przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych utworzonych przez Towarzystwo w subfundusze funduszu Pioneer FIO w następujący sposób:

- 1) Pioneer Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Pieniężny subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 2) Pioneer Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Obligacji subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 3) Pioneer Obligacji Plus Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Obligacji Plus subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 4) Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Stabilnego Wzrostu subfundusz funduszu Pioneer FIO;

- 5) Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Zrównoważony subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 6) Pioneer Aktywnej Alokacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Aktywnej Alokacji subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 7) Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Akcji Polskich subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 8) Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego subfundusz funduszu Pioneer FIO;

Powyższe przekształcenie miało miejsce w dniu 9 kwietnia 2010 roku i z tym dniem Pioneer FIO wstąpił w prawa i obowiązki przekształconych funduszy.

Po zmianie w portfelu Pioneer FIO znajdowało się łącznie 6.403.589 akcji Spółki, co stanowiło 5,74% kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługiwało 6.403.589 głosów, co stanowiło 5,74% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Przed zmianą w portfelu Pioneer FIO znajdowało się łącznie 0 akcji Spółki co stanowiło 0% kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługiwało 0 głosów, co stanowiło 0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

6) W dniach 12.08.2010, 20.08.2010 oraz 24.08.2010 w raportach bieżących nr 19/2010, nr 20/2010 oraz nr 21/2010, Spółka informowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii A. Cel emisji obligacji w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach nie został oznaczony. Uchwałą Zarządu Spółki postanowiono jednakże, że środki uzyskane w wyniku emisji obligacji zostaną przeznaczone w części, na zmianę obecnych źródeł finansowania poprzez refinansowanie części zadłużenia Spółki, a w pozostałej części środki pozyskane z emisji obligacji zostaną przeznaczone na zwiększenie kapitału obrotowego. Wyemitowane obligacje nie posiadają formy dokumentu (obligacje zdematerializowane), są to obligacje imienne, oprocentowane oraz niezabezpieczone. Na podstawie uchwały Zarządu Spółki wyemitowanych zostało 500 obligacji serii A. Próg emisji wynosił 30.000.000 zł, czyli 300 obligacji. Wartość nominalna jednej obligacji serii A wynosi 100.000 zł. Łączna wartość nominalna wszystkich wyemitowanych obligacji serii A wynosi 50.000.000 zł. Cena emisyjna jednej obligacji serii A była równa wartości nominalnej jednej obligacji serii A i wynosiła 100.000 zł. Łączna cena emisyjna wszystkich wyemitowanych obligacji serii A wynosiła 50.000.000 zł. Wykup obligacji nastąpi według ich wartości nominalnej w dniu wykupu obligacji, tj. w dniu 27 grudnia 2011 roku lub 31 marca 2011 roku, 30 czerwca 2011 roku lub 30 września 2011 roku, w przypadku skorzystania przez Spółkę z prawa do wcześniejszego wykupu obligacji w całości lub w części. Obligacje nie są zabezpieczone w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach. Na zabezpieczenie Obligacji nie został ustanowiony żaden zastaw lub hipoteka. Spółka zobowiązała się do ustanowienia w terminie późniejszym, po dojściu do skutku emisji obligacji, zabezpieczenia fakultatywnego w postaci zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych o zmiennym składzie, tj. na zapasach handlowych z branży jubilerskiej znajdujących się w magazynach oraz sklepach prowadzonych pod marką W.KRUK o wartości stanowiącej równowartość łącznej wartości nominalnej obligacji nabytych przez Obligatariuszy. Obligatariusze mogą zażądać wcześniejszego wykupu w części lub całości przysługujących im obligacji jedynie w przypadku gdy Spółka w terminie do dnia 31 grudnia 2010

roku nie ustanowi powyższego zabezpieczenia fakultatywnego. Termin płatności świadczenia z tytułu wykupu obligacji przypadać będzie na następny dzień roboczy po dniu wykupu. Obligatariuszom przysługiwać będzie prawo do odsetek wynikających z oprocentowania obligacji za dany okres odsetkowy. Oprocentowanie obligacji za dany okres odsetkowy będzie ustalane na podstawie stawki WIBOR 3M z dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia tego okresu odsetkowego powiększonej o marżę. Odsetki naliczane są w okresach kwartalnych od dnia przydziału obligacji do dnia wykupu obligacji, tj. do dnia 27 grudnia 2011 roku, przy czym pierwszy okres odsetkowy jest dłuższy i kończy się 31 grudnia 2010 roku. Zapisy na obligacje Spółki serii A, zakończyły się w dniu 23 sierpnia 2010 roku, natomiast w dniu 24 sierpnia 2010 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przydziału obligacji serii A. Wszystkie zaferowane 500 obligacji serii A zostały objęte i opłacone.

7) W dniu 25.11.2010 roku w raporcie bieżącym nr 22/2010 Spółka poinformowała, iż w związku z pkt. 2 "Warunków emisji 500 zdematerializowanych obligacji imiennych serii A spółki pod firmą Vistula Group Spółka Akcyjna", zgodnie z którym Emitent zastrzegł możliwość późniejszego zabezpieczenia zobowiązań wynikających z emisji Obligacji, po dojściu emisji Obligacji do skutku, w dniu 24 listopada 2010 roku Emitent otrzymał informację o postanowieniu Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów z dnia 18 listopada 2010 roku o dokonaniu wpisu w Rejestrze Zastawów zastawu rejestrowego na rzecz obligatariuszy, którzy nabyli 500 obligacji imiennych serii A 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 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 A do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 50.000.000 zł.

Aktywa, na których ustanowiono na rzecz Obligatariuszy wyżej opisane zastawy rejestrowe uznano za znaczące z uwagi na fakt, że ich wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

Według wiedzy Emitenta pomiędzy Emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta, a Obligatariuszami na rzecz których ustanowiono zastaw rejestrowy i osobami nim zarządzającymi nie istnieją żadne powiązania.

Szczegółowe informacje dotyczące emisji obligacji serii A Emitenta zostały podane w raporcie bieżącym nr 19/2010 z dnia 12 sierpnia 2010 roku, raporcie bieżącym nr 20/2010 z dnia 20 sierpnia 2010 roku oraz w raporcie bieżącym nr 21/2010 z dnia 24 sierpnia 2010 roku.

6. Wyniki finansowe Grupy Vistula Group w 2010 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za rok 2010 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym DCG S.A.

Skonsolidowane wyniki finansowe za rok 2009 roku obejmują wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A., wyniki podmiotów zależnych w tym DCG S.A. oraz Galeria Centrum Sp. z o.o. obecnie w upadłości likwidacyjnej za okres I kwartału 2009 roku. Poza powyższym nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Grupy Kapitałowej.

Na koniec 2010 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zmniejszyła się do poziomu ok. 24,1 tys. m². Zmiana powierzchni sieci detalicznej to przede wszystkim efekt jej rozwoju w obszarze segmentu jubilerskiego. Spadek w segmencie odzieżowym jest wynikiem likwidacji sieci salonów licencyjnych oraz salonów, które trwale utraciły zdolność generowania zysku operacyjnego w obrębie salonów firmowych marki Vistula, Wólczanka oraz Deni Cler.

Powierzchnia sklepowa (stan na koniec okresu):

	'000 m ²	
	31.12.2010	31.12.2009
Segment odzieżowy	17,5	18,1
Segment jubilerski	6,6	6,3
Ogółem detal	24,1	24,4

Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula

Pozycja	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	353 921	408 402
EBIT	23 265	40 229
EBIT D/A	39 199	57 864
Wynik finansowy netto	1 663	16 894

Przychody ze sprzedaży

W 2010 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 353,9 mln PLN zł. Znaczące zmiany zaszły także w strukturze sprzedaży wg kanałów dystrybucji.

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

Rok poprzedni 2009	w tys. zł			
	Segment odzieżowy (*)	Segment jubilerski	Nieprzypisane (*)	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	258 417	145 618	4 367	408 402
Marża brutto	119 749	84 885	5 888	210 522
Koszty operacyjne segmentu	104 122	41 979	68 708	214 809
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			44 516	44 516
Przychody i koszty finansowe			(29 122)	(29 122)
Podatek			(5 787)	(5 787)
Wynik netto	15 627	42 906	(41 639)	16 894

(*) – w tym Galeria Centrum

Segment odzieżowy

Dla danych porównywalnych (bez uwzględnienia GC) przychody Grupy w segmencie odzieżowym w 2010 roku były o 20,9 mln PLN (tj. o 9,2%) niższe niż roku poprzednim. Powyższy spadek sprzedaży związany jest z spadkiem sprzedaży hurtowej (8,2 mln PLN), brakiem funkcjonowania sieci sklepów licencyjnych oraz wyprzedazowych (9,6 mln PLN) oraz spadkiem sprzedaży usług przerobowych (o 3,1 mln PLN). Znaczącej poprawie uległa marża brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego, która wyniosła w 2010 roku 55,1% w stosunku do 48,5% w roku 2009 (bez uwzględnienia danych Galerii Centrum) – wzrost w ujęciu nominalnym o 3,5 mln PLN. Jednocześnie w związku z restrukturyzacją sieci sprzedaży Grupie udało się ograniczyć koszty funkcjonowania segmentu odzieżowego o 3,6 mln PLN (do 79,5 mln PLN z 83 mln PLN (bez Galerii Centrum)). Wyższa marża brutto oraz niższe koszty segmentu odzieżowego w ujęciu dla danych porównywalnych skutkowały zwiększeniem wyniku segmentu odzieżowego w roku 2010 o 7,1 mln PLN do 34,37 mln tj. o 25,9% w stosunku do wyników uzyskanych w roku 2009

Segment jubilerski

W roku 2010 w związku z wyraźnym ograniczeniem popytu konsumpcyjnego w tym obszarze działalności, pomimo znaczącego wzrostu powierzchni sprzedaży Spółka zanotowała niższe przychody o 1,2 mln PLN (0,8%) od tych osiągniętych w roku 2009. Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki tego segmentu był poziom osiągniętej marży, która w ujęciu procentowym obniżyła się do poziomu 54,6 % generując obniżenie wyniku segmentu o 7,1 mln PLN. Powodem tej negatywnej tendencji były rosnące ceny złota i srebra, których to wzrostów nie udało się przełożyć na ceny końcowe wyrobów, a tym samym na osiągniętą marżę. W II połowie 2010 roku Spółka rozpoczęła intensywną kampanię marketingową marki W.KRUK głównie w prasie i telewizji co według założeń będzie miało wpływ nie tylko na wyniki 2010 roku ale również będzie wpływać na przychody osiągane w roku 2011. Spowodowało to jednak w roku 2010 zwiększenie kosztów operacyjnych segmentu do 48,75 mln PLN i poza wzrostem tych kosztów wynikającym z uruchamiania nowych salonów jubilerskich - zwiększenia sieci sprzedaży - co było głównym powodem obniżenia wyniku segmentu o 6,7 mln PLN.

Łącznie zysk segmentu jubilerskiego uległ zmniejszeniu do poziomu 30,0 mln PLN.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie 2010 roku wyniosły 43,3 mln PLN, co oznacza spadek o 6,7 mln PLN (13,5%) w stosunku do 2009 roku. Dla danych porównywalnych (bez Galerii Centrum) koszty ogólnego zarządu 2010 roku były niższe o 4,6 mln PLN (9,6%) od kosztów poniesionych w 2009. Spadek związany jest z efektami przeprowadzonej restrukturyzacji, w szczególności ze spadającymi kosztami wynagrodzeń i ich pochodnych, najmu powierzchni biurowych oraz niższymi kosztami usług tele-informatycznych, a także oszczędności związanych ze zmianą i optymalizacją systemu logistycznego.

Koszty sprzedaży w okresie 2010 roku wyniosły 129,1 mln PLN, i były niższe o 35,7 mln PLN (21,7%) w stosunku do kosztów poniesionych w roku 2009. Dla danych porównywalnych (bez Galerii Centrum) koszty sprzedaży 2010 roku były niższe o 16,8 mln PLN (11,5%) od

kosztów poniesionych 2009 roku. Główny wpływ na obniżenie kosztów sprzedaży miała likwidacja odzieżowych sklepów licencyjnych, likwidacja sprzedaży agencji salonów marki Wólczanka oraz niższy kurs EUR/PLN, co przełożyło się na niższe koszty najmu powierzchni handlowej.

Wynik operacyjny.

W roku 2010 roku Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 40,3 mln PLN, w roku 2009 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła na zysk na działalności operacyjnej w wysokości 40,3 mln PLN, zawierający w sobie jednak ponad 34,4 mln PLN dodatknych zdarzeń jednorazowych. Wyłączając zdarzenia jednorazowe oraz stratę operacyjną Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej EBIT Grupy Kapitałowej za rok 2010 był wyższy o 5,7 mln PLN (35,6%) od wyników operacyjnych wypracowanych w roku 2009.

Koszty finansowe

Koszty finansowe roku 2010 wyniosły 22,4 mln PLN w stosunku do 31,0 mln PLN w 2009 roku. Bez danych Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej, koszty finansowe w 2010 roku są niższe o 4,9 mln PLN (17,9%) od kosztów poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przy czym należy zwrócić uwagę, iż w roku 2009 (IV kwartał) ujęte zostały skutki wyceny w skorygowanej cenie nabycia kredytu długoterminowego Spółki dominującej zaciągniętego w Fortis Bank Polska w postaci korekty kosztów finansowych (dodatni wpływ na wynik finansowy) na kwotę 1,9 mln PLN, natomiast IV kwartał 2010 został obciążony analogicznymi kosztami wyceny w kwocie 0,6 mln PLN (ujemny wpływ na wynik finansowy).

Struktura i charakterystyka bilansu

Bilans

	w tys. zł		%	
	2010	2009	2010	2009

Aktywa

Aktywa trwałe	454 420	465 302	71%	71%
<i>W tym: Rzeczowe aktywa trwałe</i>	66 789	81 492	10%	13%
Aktywa obrotowe	188 570	185 708	29%	29%
<i>w tym: Zapasy</i>	144 313	147 138	22%	23%
<i>w tym: Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</i>	19 474	17 528	3%	3%

<i>w tym: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	23 945	20 401	4%	3%
Aktywa razem	642 990	651 010	100%	100%

Pasywa

Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	301 027	297 106	47%	46%
<i>w tym: Zysk netto za rok bieżący</i>	1 663	16 894	0%	3%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	196 121	224 121	31%	34%
<i>w tym: Kredyty i pożyczki długoterminowe</i>	177 431	203 854	28%	31%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	145 842	129 783	23%	20%
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</i>	54 761	59 939	9%	9%
<i>w tym: Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	23 201	43 212	4%	7%
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)</i>	50 000	-	8%	-
Pasywa razem	642 990	651 010	100%	100%

Wskaźniki	2 010	2 009
stopa zadłużenia	0,5	0,5
wskaźnik płynności	1,5	1,8
wskaźnik podwyższonej płynności	0,3	0,4

W strukturze aktywów nie nastąpiły istotne zmiany na przestrzeni minionego roku obrotowego. Spadek rzeczowych aktywów trwałych, to przede wszystkim wyniki amortyzacji majątku, jak również zmiany kwalifikacji oraz sprzedaży wybranych składników majątku rzeczowego. Spadek wartości zapasów to wynik działań optymalizacyjnych w obszarze zarządzania majątkiem obrotowym.

W strukturze pasywów widoczny jest spadek długoterminowych zobowiązań kredytowych oraz wzrost zobowiązań krótkoterminowych, co jest wynikiem realizowanych harmonogramów spłat. Jednocześnie w zobowiązaniach krótkoterminowych ujęte zostały zobowiązania z tytułu emisji obligacji w kwocie 50 mln PLN. Środki pozyskane z emisji obligacji złotych wykorzystano w części na spłatę zadłużenia wobec jednego z banków finansujących dotychczas działalność Spółki.

W trakcie roku 2010 nie zanotowano istotnej zmiany wskaźników zadłużenia, pogorszeniu uległy natomiast wskaźniki płynności, na których wartość największy wpływ miał wzrost zobowiązań krótkoterminowych, wynikający głównie ze zrealizowanej emisji obligacji.

Szczegółowy opis poszczególnych składników bilansu zawarty został w notach do sprawozdania finansowego.

Istotne pozycje pozabilansowe

Istotne pozycje pozabilansowe wskazane zostały w Notach Nr 37 oraz 37a do sprawozdania finansowego.

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego

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

Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej

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

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów.

Istotną pozycję aktywów Grupy stanowią wartości niematerialne w postaci wartości znaków towarowych oraz wartości firmy, związane z przejęciami innych podmiotów gospodarczych w latach 2006-2008. Grupa corocznie zgodnie z zasadami MSSF dokonuje testu na utratę war-

tości ww. aktywów. W przypadku gdyby powyższy test wykazał konieczność utworzenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości kwota ta obciąży wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko kursowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Ponadto grupa posiada podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak i inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów PLN/EUR. Zapoczątkowana tendencja umacniania się złotego w stosunku do EUR i USD powinna korzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy. W ubiegłym roku szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Grupy, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 25,1 mln EUR oraz 8,3 mln USD.

Ryzyko wzrostu cen surowców

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

Ryzyko stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi. Grupa posiadała na dzień 31.12.2010 r. zobowiązania w wysokości 200 632 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek.

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej i ryzyko płynności

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

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

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

Rynki zbytu

Grupa Kapitałowa oferuje swoje produkty głównie odbiorcą detalicznym poprzez sieć salonów firmowych. Dominującym rynkiem zbytu dla spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta jest rynek krajowy.

Źródła zaopatrzenia

Do produkcji na rynek krajowy Emitent wykorzystywał w 2010 roku głównie surowce pochodzenia zagranicznego. Krajowe źródła zaopatrzenia surowców wykorzystywanych do produkcji wyrobów stanowiły mniejszość. Źródła zaopatrzenia tkanin, oraz wyrobów jubilerskich dodatków były zdywersyfikowane – żaden z dostawców nie przekroczył progu 10% udziału w dostawach ogółem.

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe przedstawione zostały w Nocie Nr 15 do sprawozdania finansowego.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi przedstawione zostały w Nocie Nr 42 do sprawozdania finansowego.

Zaciągnięte kredyty

Informacje o zaciągniętych kredytach zawarte zostały w Nocie Nr 22 do sprawozdania finansowego.

Udzielone pożyczki

Informacje o udzielonych pożyczkach zawarte zostały w Nocie Nr 20a do sprawozdania finansowego.

Zarządzanie zasobami finansowymi

W wyniku budżetowego zarządzania zasobami finansowymi Grupa Kapitałowa posiada zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W ocenie Zarządu Spółki dominującej nie występują zagrożenia w zakresie obsługi i spłat zaciągniętych zobowiązań.

Wykorzystanie wpływów z emisji

W miesiącu sierpniu 2010 roku Spółka informowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii A. Cel emisji obligacji w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach nie został oznaczony. Uchwałą Zarządu Spółki postanowiono jednakże, że środki uzyskane w wyniku emisji obligacji zostaną przeznaczone w części, na zmianę obecnych źródeł finansowania poprzez refinansowanie części zadłużenia Spółki, a w pozostałej części środki pozyskane z emisji obligacji zostaną przeznaczone na zwiększenie kapitału obrotowego, co zostało zrealizowane.

Realizacja publikowanych prognoz

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2010 rok.

7. Planowane działania rozwojowe

Grupa Kapitałowa konsekwentnie realizuje obraną strategię organicznego rozwoju, której założeniem jest wzrost przychodów detalicznych oraz zwiększenie efektywności funkcjonującej sieci sprzedaży dzięki działaniom w zakresie doskonalenia oferty produktowej pod względem wzorniczym i jakościowym oraz dalszej poprawie poziomu obsługi klienta. Niezmiennym celem strategicznym będzie dalsza restrukturyzacja oraz minimalizacja kosztów ogólnych funkcjonowania działalności Vistula Group S.A. W roku 2011 planowane jest uruchomienie 28 kolejnych salonów i stoisk firmowych o łącznej powierzchni ponad 1900 m², na które Spółka dominująca planuje przeznaczyć kwotę około 6,7 mln zł. Rozwój sieci podobnie jak w roku ubiegłym będzie finansowany ze środków pochodzących z działalności operacyjnej.

Priorytetem w działaniach dotyczących rozbudowy sieci sprzedaży detalicznej w roku 2011 będzie marka W.KRUK. Pomimo słabszego wyniku poprzedniego roku w dalszym ciągu upatrujemy w tej marce największy potencjał rozwojowy. Celem jest osiągnięcie do końca 2012 roku liczby 100 salonów jubilerskich tej marki. Podstawowym założeniem rozwoju marki W.KRUK jest lokowanie nowych salonów w miastach powyżej 100 000 mieszkańców, w których otwierane są nowe centra handlowe. Przy wyborze miejsc handlowych dla lokalizacji nowych salonów W.KRUK rozpatrywane będą również ciągi handlowe przy głównych ulicach takich miast. Wzrost sieci detalicznej W.KRUK, planowany w okresie najbliższych lat na poziomie około 20 % rocznie, zapewni umocnienie tej marki na pozycji jednego z liderów rynku i przyczyni się do dynamicznego zwiększenia zysku operacyjnego w tym segmencie działalności, co w konsekwencji spowoduje istotną poprawę wyników finansowych całej Grupy Kapitałowej Spółki.

Grupa Kapitałowa kontynuować będzie również stabilny rozwój sieci w segmencie odzieżowym. Oznacza to, że w zależności od marki tempo jej rozwoju powinno się kształtować na poziomie 3 – 5 % rocznie. Mając na względzie przyjętą dyscyplinę kosztową Grupa Kapitałowa będzie rozwijać alternatywne kanały sprzedaży, w postaci mobilnych punktów sprzedaży (kioski koszulowe) jak również kanałów internetowych.

W roku 2011 Grupa Kapitałowa zamierza maksymalnie wykorzystać potencjał funkcjonującej sieci, dzięki wzrostowi aktywności i nakładów finansowych w zakresie jej wsparcia marketingowego na polu reklamy prasowej, telewizyjnej oraz w internecie. Planowane są działania w obrębie wszystkich marek, a ich założeniem jest umocnienie posiadanych pozycji w obrębie segmentów jubilerskiego oraz odzieżowego.

W obrębie segmentu jubilerskiego działania mające na celu zwiększenie atrakcyjności bieżącej oferty polegać będą głównie na wprowadzeniu i promocji nowych kolekcji wizerunkowych zarówno w złocie jak i srebrze oraz na znaczącym urozmaiceniu wzorniczym i ilościowym

oferowanej biżuterii brylantowej. Nowe kolekcje wykorzystywać będą innowacyjne materiały i technologie wykończenia, co pozwoli utrzymać pozycję lidera rynku wyznaczającego standardy obsługi i oferty na najwyższym światowym poziomie.

W obrębie segmentu odzieżowego główny nacisk położony zostanie na intensyfikację komunikacji w miejscu sprzedaży, dystrybucję katalogów prezentujących nową kolekcję, rozwój oferty marki casualowej Vistula RED oraz kampanię medialną, która ma się przyczynić do zwiększenia ilości wejść do salonów, co w efekcie przełoży się na wyniki sprzedaży.

Jak wskazano powyżej w 2011 roku kontynuowany będzie proces obniżania stałych kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej poprzez optymalizację kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży nie związanych ze sklepami. Uzyskane w ten sposób oszczędności, w połączeniu z osiągnięciem planowanych korzyści wynikających z rozwoju sieci sprzedaży oraz zwiększenia realizowanych marż, powinny przynieść znaczącą poprawę wyników finansowych osiągniętych przez Grupę Kapitałową Vistula Group S.A. w kolejnych okresach.

8. Oświadczenia Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że sprawozdanie finansowe zawiera prawdziwy obraz rozwoju i sytuacji oraz osiągnięć emitenta w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

9. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2010 roku

Zarząd VISTULA GROUP S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej także „Emitent” lub „Spółka”) przedstawia oświadczenie w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w VISTULA GROUP S.A. sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem 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. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) oraz § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w związku z Uchwałą nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 grudnia 2007 roku w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe.

Niniejsze oświadczenie stanowi wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Emitenta będącego częścią raportu rocznego VISTULA GROUP S.A. za rok obrotowy 2010.

Zgodnie z §2 Uchwały nr 718/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 16 grudnia 2009 roku w sprawie przekazywania przez spółki giełdowe raportów dotyczących zasad ładu korporacyjnego przekazanie niniejszego raportu jest równoważne przekazaniu raportu zgodnie z §29 ust. 5 Regulaminu Giełdy.

Niniejsze oświadczenie składa się z następujących części:

- I. Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega VISTULA GROUP S.A.**
- II. Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**
- III. Wskazanie akcjonariuszy VISTULA GROUP S.A. posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu**
- IV. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**
- V. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych**
- VI. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta**
- VII. Opis zasad zmiany Statutu Emitenta**
- VIII. Opis sposobu funkcjonowania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**
- IX. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów**
- X. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

I.

Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega VISTULA GROUP S.A.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega VISTULA GROUP S.A. zawarty jest w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiącym załącznik

do Uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Od dnia 1 lipca 2010 roku Spółka podlega w/w zbiorowi zasad ładu korporacyjnego w brzmieniu ustalonym uchwałą Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku numer 17/1249/2010.

Tekst jednolity obecnie obowiązujących Spółkę „Dobrych Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowi załącznik do uchwały Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku numer 17/1249/2010.

Zbiór ten dostępny jest na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>.

Zasady ładu korporacyjnego, wynikające z dokumentu "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" zostały wdrożone w Spółce na wniosek Zarządu Spółki na podstawie Uchwały nr 8 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 17 czerwca 2009 roku w sprawie przestrzegania w Spółce Vi-stula Group S.A. zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” będącym załącznikiem do Uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku oraz na podstawie Uchwały Nr 28/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 czerwca 2009 roku w sprawie stanowiska Spółki wobec zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” będącym załącznikiem do Uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku.

Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”

Zarząd Spółki oświadcza, że w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2010 roku, Spółka i jej organy przestrzegały wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (które stanowią załącznik do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku) z następującymi wyłączeniami:

Część I:

- rekomendacja nr 1:

w brzmieniu obowiązującym do 30 czerwca 2010 roku:

„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod komunikowania powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.”

w brzmieniu obowiązującym od 1 lipca 2010 roku:

„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji.

Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:

- prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>;*
- zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej;*
- umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.”*

Wyjaśnienie:

Spółka odstąpiła od stosowania tej rekomendacji wyłącznie w zakresie transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upublicznianie go na stronie internetowej Spółki. Spółka nie posiada bowiem obecnie stosownego sprzętu i możliwości technicznych umożliwiających wykonanie tych zadań.

- rekomendacja nr 5:

w brzmieniu obowiązującym od 1 lipca 2010 roku:

„Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).”

Wyjaśnienie:

Spółka posiada politykę wynagrodzeń w stosunku do pracowników nie będących członkami jej organów. Spółka nie przyjęła bowiem dotychczas formalnie regulaminu określającego politykę wynagrodzeń i zasad jej ustalania dotyczącą członków organów nadzorujących i zarządzających. Niemniej jednak dotychczas stosowana przez Spółkę polityka w tym zakresie jest przejrzysta i zgodna z zaleceniem Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie.

Wynagrodzenia Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Podstawowym składnikiem wynagrodzenia Zarządu w 2010 roku było ryczałtowe miesięczne wynagrodzenie wypłacane z tytułu umowy o pracę. Ponadto Spółka wdrożyła system wynagrodzeń oparty na warrantach

subskrypcyjnych, którego założenia udostępnione są przez Spółkę na jej stronach internetowych.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują z tytułu pełnienia funkcji w ramach Rady Nadzorczej ryczałtowe miesięczne wynagrodzenie, którego wysokość określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

Część II:

- zasada nr 2:

„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.

Wyjaśnienie:

W ocenie Spółki konieczność prowadzenia serwisu korporacyjnego w języku angielskim oraz tłumaczenia wszystkich dokumentów korporacyjnych (w tym treści raportów bieżących i okresowych) na język angielski będzie się wiązać z nadmiernymi kosztami dla Spółki;

Część III:

- zasada nr 7:

(zasada ta została uchylona z dniem 1 lipca 2010 roku)

„W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą.”

Wyjaśnienie:

W Radzie Nadzorczej nie funkcjonował w 2010 roku Komitet Audytu. Rada Nadzorcza Spółki w 2010 roku składała się bowiem z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, tj. z pięciu osób. Zadania Komitetu Audytu wykonywała cała Rada Nadzorcza. W Radzie Nadzorczej zasiada osoba, która jest niezależna od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, a jednocześnie posiada kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów spółek publicznych.

Część IV:

- zasada nr 10:

(zasada ta została wprowadzona w dniu 1 lipca 2010 roku)

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

2) *dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,*

3) *wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.*

Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2012 r. "

Wyjaśnienie:

Termin na wdrożenie tej w/w zasady mija 1 stycznia 2012 roku, jednak Spółka wyjaśnia, iż obecnie w Statucie Spółki nie ma zapisów, które by pozwalały na udział akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu Spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Z uwagi na brzmienie art. 406⁵ KSH, który zezwala na wprowadzenie komunikacji elektronicznej w ramach Walnego Zgromadzenia, tylko w sytuacji gdy Statut to dopuszcza, Spółka aktualnie nie może zapewnić akcjonariuszom udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym.

Spółka zamierza podjąć niezbędne działania celem ustalenia czy nowa zasada będzie przez Spółkę stosowana.

Wszystkie pozostałe zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” zostały w całości zaimplementowane w działalności Spółki lub proces ich implementacji został wdrożony.

Spółka stopniowo przebudowuje i modyfikuje swoją stronę internetową w celu jak najlepszego dostosowania jej do wymogów określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, których stosowanie Spółka zadeklarowała 29 czerwca 2009 roku.

II.

Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki odbywa się w sposób usystematyzowany w oparciu o obowiązującą w Spółce strukturę organizacyjną. Wdrożone w Spółce narzędzia rachunkowości zarządczej oraz systemy informatyczne wykorzystywane do rejestracji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych dają podstawę do oceny, iż sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są w sposób rzetelny oraz zawierają wszystkie istotne dane niezbędne do ustalenia sytuacji finansowej i majątkowej Spółki.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Wiceprezes Zarządu Spółki odpowiedzialny za sprawy finansowe.

Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Pion Księgowości Finansów, podlegający bezpośrednio Wiceprezesowi Zarządu Spółki ds. finansowych.

Zarząd jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia 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. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

Wyniki finansowe Spółki są również na bieżąco monitorowane w trakcie roku obrotowego oraz podlegają ocenie okresowej dokonywanej przez Radę Nadzorczą. Na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej Zarząd Spółki przedkłada informacje na temat aktualnej sytuacji finansowej Spółki.

Skuteczny system kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej jest zapewniony dzięki:

- przygotowaniu procedur określających zasady i podział odpowiedzialności za sporządzanie sprawozdań finansowych;
- ustaleniu zakresu raportowania na bazie obowiązujących Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),
- opracowaniu, wdrożeniu i sprawowaniu nadzoru nad stosowaniem w spółkach z Grupy Kapitałowej VISTULA GROUP S.A. spójnych zasad rachunkowości oraz
- półrocznym przeglądom i rocznym badaniom publikowanych sprawozdań finansowych VISTULA GROUP S.A. i Grupy Kapitałowej Spółki przez niezależnego audytora.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez biegłych rewidentów, którzy wyrażają opinię o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza na wniosek Zarządu, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Badania przeprowadzane są stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 76 poz. 694 z 2002 roku),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

W szczególności badania obejmują sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Zadaniem Spółki jest sporządzenie takiego sprawozdania finansowego, obejmującego dane liczbowe i objaśnienia słowne, które:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej VISTULA GROUP S.A. na dany dzień, jak też jej wyniku finansowego za dany okres,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Odpowiedzialność za prawidłowość prowadzenia rachunkowości Spółki ciąży na Zarządzie.

Ewidencja księgowa prowadzona jest przy użyciu techniki komputerowej z zastosowaniem programów, na które Spółka uzyskała licencję. Księgi rachunkowe są przechowywane w siedzibie Spółki. Prowadzona ewidencja umożliwia ustalenie wyniku finansowego, podatku VAT oraz innych zobowiązań budżetowych. Ewidencja księgowa zapewnia poprawność i kompletność zapisów.

Chronologia zdarzeń gospodarczych jest przestrzegana.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty, dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie, na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniona jest ciągłość zapisów oraz poprawność działania stosowanych procedur.

Dowody księgowe odpowiadają wymogom ustawy o rachunkowości.

Dostęp do wprowadzania danych do systemu komputerowego mają wyłącznie wytypowani pracownicy. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

III

Wskazanie akcjonariuszy VISTULA GROUP S.A. posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień 31.12.2010

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki posiadali na dzień 31.12.2010 roku, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na dzień 31.12.2010 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzielił się na 111.551.355 akcji zwykłych na okaziciela, co dawało ogólną liczbę 111.551.355 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	20 233 952	18,14	20 233 952	18,14
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	10 770 609	9,66	10 770 609	9,66
3	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	9,30	10 379 359	9,30
4	ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,26	10 327 851	9,26
5	Fortis Bank Polska S.A.	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39

6	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	6 403 589	5,74	6 403 589	5,74
----------	---	-----------	------	-----------	------

2) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2010 w dniu 21.03.2011 roku

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki posiadali na dzień 21.03.2011 roku, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na dzień 21 marca 2011 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 111.551.355 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 111.551.355 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	20 233 952	18,14	20 233 952	18,14
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	10 770 609	9,66	10 770 609	9,66
3	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	9,30	10 379 359	9,30
4	ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,26	10 327 851	9,26
5	Fortis Bank Polska S.A.	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39

6	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	6 403 589	5,74	6 403 589	5,74
---	---	-----------	------	-----------	------

IV

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Wszystkie akcje VISTULA GROUP S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela, z którymi nie jest związane żadne uprzywilejowanie, w szczególności dotyczące specjalnych uprawnień kontrolnych.

V

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Zgodnie ze Statutem VISTULA GROUP S.A. nie występują ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu, takie jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

VI

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Zgodnie ze Statutem VISTULA GROUP S.A. ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki nie występują.

VII

Opis zasad zmiany Statutu Emitenta.

Zgodnie z brzmieniem art. 430. § 1. Kodeksu Spółek Handlowych zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru.

Zgodnie z art. 402 § 2. Kodeksu Spółek Handlowych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad przewidziano zamierzoną zmianę Statutu, należy powołać dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawie-

rać projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

Zgodnie ze Statutem VISTULA GROUP S.A. wszelkie zmiany Statutu Spółki należą do wyłącznych kompetencji Walnego Zgromadzenia, które decyzje w tej sprawie podejmuje w formie uchwał. Kompetencje wynikające z wyłącznych uprawnień do dokonywania zmian Statutu Spółki Walne Zgromadzenie wykonuje na wniosek Zarządu Spółki przedłożony łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej. Wniosek akcjonariuszy w tych sprawach powinien być zaopiniowany przez Zarząd Spółki i Radę Nadzorczą.

Zgodnie z art.415Kodeksu Spółek Handlowych uchwała dotycząca zmiany statutu, zapada większością trzech czwartych głosów, jednakże uchwała dotycząca zmiany statutu zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.

VIII

Opis sposobu funkcjonowania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

1) Opis sposobu funkcjonowania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień:

Walne Zgromadzenie VISTULA GROUP S.A. jest organem decydującym o podstawowych sprawach istotnych z punktu widzenia funkcjonowania Spółki.

Walne Zgromadzenie VISTULA GROUP S.A. działa w oparciu o postanowienia Kodeksu spółek handlowych („KSH”), Statutu Spółki oraz zgodnie ze stałym Regulaminem Walnego Zgromadzenia przyjętym uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2004 roku, zmienionym uchwałą nr 29/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. z dnia 29 czerwca 2009 roku.

Pełny tekst Statutu Spółki, określający w sposób szczegółowy kompetencje Walnego Zgromadzenia, dostępny jest w siedzibie Spółki oraz na stronie internetowej Spółki www.vistula.com.pl.

Do 3 sierpnia 2009 roku Spółka zwoływała Walne Zgromadzenie na podstawie art. 402 Kodeksu Spółek Handlowych przez ogłoszenie dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia, które zawierało datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, a w przypadku zamierzonej zmiany Statutu do tychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian, a także, jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie zawierało projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień Statutu

W okresie od 3 sierpnia 2009 z uwagi na nowe regulacje wprowadzone do KSH do Walnego Zgromadzenia Emitenta w stosunku do zasad zwoływania Walnego Zgromadzenia zastosowanie mają następujące poniżej opisane zasady. Zapisy Statutu niezgodne z tymi regulacjami nie mają po tej dacie zastosowania do Walnych Zgromadzeń Emitenta.

Spółka zamierza podjąć niezbędne działania celem usunięcia niezgodności zapisów Statutu z Kodeksem Spółek Handlowych powstałych w związku z nowelizacją z 3 sierpnia 2009 roku.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Walne Zgromadzenia Spółki odbywają się w miejscu siedziby Spółki lub w innych miejscach dopuszczonych przez ogólnie obowiązujące przepisy.

W świetle postanowień § 30 ust. 1 Statutu Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu strat,
- 3) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 5) zmiana Statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 7) połączenie Spółki, podział Spółki, przekształcenie Spółki,
- 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,
- 10) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 11) umarzenie akcji.

Oprócz wyżej wymienionych spraw uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych.

Kompetencje wymienione w pkt. 2, 4, 5, 6, 7, 9 powyżej Walne Zgromadzenie wykonuje na wniosek Zarządu Spółki przedłożony łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej. Wniosek akcjonariuszy w tych sprawach powinien być zaopiniowany przez Zarząd Spółki i Radę Nadzorczą.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno się ono odbyć w ciągu 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie może także zwołać Rada Nadzorcza, jeśli Zarząd nie zwoła go w tym terminie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta z własnej inicjatywy lub z inicjatywy akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w terminie 2 (dwóch) tygodni od momentu zgłoszenia wniosku przez uprawnione podmioty.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zwołać także Rada Nadzorcza, zawsze jeśli zwołanie uzna za wskazane.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie mogą zwołać akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
 - b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
 - c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
 - d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadomiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - f) sposobie wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406¹ Kodeksu Spółek Handlowych,
- 4) informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, którego zwołania żądają w trybie art. 400 §1 KSH, a także w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

W przypadku wyborów członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami Przewodniczący Walnego Zgromadzenia wezwie akcjonariuszy lub ich reprezentantów, uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu, aby utworzyli oddzielną grupę lub grupy celem wyboru jednego lub kilku członków Rady; osoby te nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady.

Jeżeli nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka Rady Nadzorczej, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdza, że Walne Zgromadzenie nie dokonuje wyborów członków Rady Nadzorczej.

Po dokonaniu wyborów członków Rady przez utworzoną grupę lub grupy, Walne Zgromadzenie przeprowadzi wybór pozostałych członków Rady w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze lub ich reprezentanci, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inna osoba zgodnie z art. 409 Kodeksu spółek handlowych, a następnie zarządza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna powstrzymać się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia sporządza oraz podpisuje listę obecności zawierającą spis uczestników Zgromadzenia z wymianieniem liczby akcji, które każdy z nich reprezentuje i przysługujących im głosów. Lista po podpisaniu przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia jest wyłożona podczas obrad Walnego Zgromadzenia.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia jest obowiązany zapewnić prawidłowy przebieg obrad i głosowania. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia udziela głosu uczestnikom obrad. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może przedstawiać Walnemu Zgromadzeniu zasady głosowania i podejmowania uchwał. Może on także w uzasadnionych przypadkach ogłaszać krótkie przerwy w obradach.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie ma natomiast prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad.

Komisja skrutacyjna jest powoływana jedynie wtedy, jeżeli nie został zapewniony elektroniczny system liczenia głosów lub jeśli powołania takiej Komisji zażąda akcjonariusz i Walne Zgromadzenie podejmie stosowną uchwałę w tej kwestii. W takim przypadku dwuosobowa komisja wybierana jest przez Walne Zgromadzenie.

Na wniosek akcjonariusza Walne Zgromadzenie może powołać Komisję uchwał i wniosków. W takim przypadku dwuosobowa komisja wybierana jest przez Walne Zgromadzenie.

Na wniosek akcjonariusza Walne Zgromadzenie może powołać Komisję skrutacyjną, uchwał i wniosków - pełniącą funkcje zarówno komisji skrutacyjnej jak i uchwał i wniosków, o których mowa w § 6 i § 7 Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może zarządzać przerwy w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 dni.

W świetle postanowień § 26 ust. 1 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej. Jeżeli Statut Emitenta lub ustawa nie stanowią inaczej, każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

Stosownie do zapisów § 28 Statutu Spółki głosowanie podczas Walnego Zgromadzenia jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej. Uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki zapadają większością dwóch trzecich głosów w drodze jawnego i imiennego głosowania. Uchwały takie wymagają ogłoszenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia umieszcza się w protokole sporządzonym przez notariusza. W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, a przy każdej uchwale: liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów "za", "przeciw" i "wstrzymujących się" oraz zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia oraz listę akcjonariuszy głosujących korespondencyjnie lub w inny sposób przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia Zarząd dołącza do księgi protokołów.

W protokole umieszcza się również uchwały, które nie zostały przez Walne Zgromadzenie podjęte.

Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy Zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

Pozostałe zasady dotyczące przebiegu Walnego Zgromadzenia reguluje KSH.

2) Opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania:

Akcje VISTULA GROUP S.A. są akcjami na okaziciela, z którymi nie jest związane żadne uprzywilejowanie. Każdy akcjonariusz Spółki posiada prawo głosu, które realizowane jest poprzez obecność na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Poniżej opisane zostały prawa majątkowe i korporacyjne akcjonariuszy Spółki. Ponieważ wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę są zdematerializowane, poniżej omówione zostały wyłącznie regulacje dotyczące prawa akcjonariuszy uprawnionych z akcji zdematerializowanych.

Z posiadaniem akcji VISTULA GROUP S.A. związane są następujące uprawnienia:

1. Prawa majątkowe wynikające z akcji:

- **Prawo do dywidendy**

Prawo do dywidendy określa się jako prawo do udziału w zysku spółki.

Prawo to ma charakter bezwzględny, co oznacza, że akcjonariusz nie może być go pozbawiony w drodze zapisów w statucie spółki lub uchwały Walnego Zgromadzenia.

Aby jednak móc skorzystać z prawa do dywidendy muszą zostać spełnione określone warunki, wśród których najważniejszy to osiągnięcie przez spółkę zysku.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH).

Uprawnienie do udziału w zysku wynika z faktu bycia akcjonariuszem (posiadania akcji) i jest prawem majątkowym nierozdzielnie powiązane z akcją.

Zysk będący podstawą wypłaty dywidendy musi zostać wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta; zysk ten powinien być jednocześnie przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Zasady wyznaczania uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy określają: KSH, Szczegółowe Zasady Działania KDPW oraz Regulamin Giełdy.

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem KDPW. KDPW po otrzymaniu środków finansowych od spółki przekazuje następnie kwoty należne z tytułu dywidendy na rachunki papierów wartościowych akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanych w uchwale Walnego Zgromadzenia, a prawo do jego realizacji ulegnie przedawnieniu z upływem 10 lat od daty, w której roszczenie o wypłatę dywidendy stało się wymagalne.

Statut Spółki nie zawiera upoważnienia dla zarządu do wypłacenia akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

- **Prawo poboru**

Akcjonariuszowi przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych.

Akcjonariusz może w interesie Spółki zostać pozbawiony prawa poboru w części lub w całości. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru.

Pozbawienie prawa poboru wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością czterech piątych głosów. Jednak przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić wyłącznie w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Prawo poboru jest papierem wartościowym w rozumieniu art. 3 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 po.1538 z późn. zm.) (dalej: „ustawa o obrocie”), tym samym może więc być przedmiotem notowania na rynku regulowanym. Prawo poboru wiąże się z akcjami już wyemitowanymi. Warunkiem powstania tego prawa jest podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie o emisji nowych akcji przez spółkę.

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego (o ile nie pozbawiono akcjonariuszy prawa poboru) powinna wskazywać dzień prawa poboru, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji. Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem trzech miesięcy licząc od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

- **Prawo do rozporządzenia akcją**

Jedną z podstawowych zasad zawartych w Kodeksie Spółek Handlowych jest prawo do zbycia akcji przez akcjonariusza. Zbycie odbywa się na zasadach określonych w kodeksie cywilnym.

Zbycie oznacza czynność prawną polegającą na przeniesieniu prawa własności papierów wartościowych z osoby zbywcy na nabywcę. Zbycie może przybrać postać czynności o charakterze odpłatnym (sprzedaż) lub nieodpłatnym (darowizna). Postanowienia Statutu VISTULA GROUP S.A. nie zawierają żadnych ograniczeń odnoszących się do nabywania lub zbywania akcji Spółki.

Z chwilą zarejestrowania akcji Spółki przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, akcje VISTULA GROUP S.A. zostały zdematerializowane. Z chwilą dematerializacji, zasady dotyczące nabywania własności papierów wartościowych ulegają zmianie, albowiem skutek rozporządzający w postaci zbycia akcji następuje z chwilą zapisania akcji Spółki na rachunku nabywcy.

W przypadku akcji zdematerializowanych obowiązuje bowiem szczególny tryb zbycia akcji: prawa z takich papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania papierów po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa zbycia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery na nabywcę z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy ustalenie prawa do pożytków z tych papierów wartościowych nastąpiło w dniu, w którym w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych powinno zostać przeprowadzone rozliczenie transakcji, lub później, a papiery te są nadal zapisane na rachunku zbywcy, pożytki przypadają nabywcy w chwili dokonania zapisu na jego rachunku papierów wartościowych.

- **Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach**

Ustanowienie zastawu na akcjach

Akcjonariusz może ustanawiać zastaw na swoich akcjach Spółki. Statut VISTULA GROUP S.A. nie przewiduje w tym zakresie żadnych ograniczeń.

Prawo do ustanowienia zastawu na akcjach wynika dla osoby uprawnionej z dyspozycji art. 337 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, w którym odnosi się on do rozporządzania akcją, a więc i do dokonywania czynności w zakresie ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach Spółki.

Przedmiotem zastawu na akcjach nie jest akcja jako rzecz, lecz prawa inkorporowane w akcji. Z tego też powodu do ustanowienia zastawu na akcjach stosuje się postanowienia

kodeksu cywilnego o zastawie na prawach – uregulowanego w art. 327 – 335 kodeksu cywilnego.

W świetle art. 329 § 1 zd. 1 kodeksu cywilnego, do ustanowienia zastawu na prawie stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące zbywania tego prawa. Ustanowienie zastawu wymagać będzie zawarcia umowy pomiędzy akcjonariuszem występującym jako zastawca oraz jego wierzycielem występującym jako zastawnik, a następnie przeniesienie posiadania akcji na rzecz zastawnika.

Status prawny zastawnika akcji jest między innymi regulowany w postanowieniach: art. 340 § 1 i 3, art. 341, art. 362 § 3, art. 588 Kodeksu spółek handlowych.

Ustanowienie zastawu na akcjach spółek, których akcje są dopuszczone do publicznego obrotu jest objęte odrębnym reżimem prawnym.

W związku z zawarciem umowy ustanowienia zastawu, zastawnikowi co do zasady przysługiwają będą prawa majątkowe, które określa się mianem pożytków prawa (art. 54 kodeksu cywilnego). Do prawach tych zalicza się: prawo głosu, prawo do dywidendy, prawo do udziału w masie likwidacyjnej.

W odniesieniu do prawa głosu należy wspomnieć, iż zgodnie z art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych, w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Ustanowienie użytkowania na akcjach

Akcjonariusz może ustanawiać użytkowanie na swoich akcjach Spółki.
Statut VISTULA GROUP S.A. nie przewiduje w tym zakresie żadnych ograniczeń.

Prawna dopuszczalność ustanawiania użytkowania na akcjach wynika z dyspozycji art. 265 kodeksu cywilnego stanowiącego, iż przedmiotem użytkowania mogą być również prawa. Ustanowienie użytkowania na akcjach odnosić się będzie do praw z akcjami związanymi. Status prawny użytkownika akcji regulowany jest postanowieniami art. 4 § 1 pkt. 4a, art. 340, 341 § 2, art. 343 § 2 oraz 406 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Ustanowienie użytkowania na akcjach wymaga zawarcia umowy z udziałem akcjonariusza oraz osobą trzecią, na rzecz której prawo użytkowania jest ustanawianej (użytkownika). Należy wskazać na regulację zawartą w art. 340 §3 Kodeksu Spółek Handlowych, zgodnie z którą w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

2. Prawa korporacyjne akcjonariusza:

- **Prawo akcjonariusza do wyboru członków Rady Nadzorczej Spółki**

Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A. składa się z 5 - 6 członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji.

W przypadku, gdy wybór odbywa się poprzez Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej może być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Regulamin Walnego Zgromadzenia obowiązujący w VISTULA GROUP S.A. przewiduje zasady postępowania w przypadku dokonywania wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorąc jednak udziału w wyborze pozostałych członków.

Wybór Rady Nadzorczej grupami preferuje akcjonariuszy mniejszościowych. Dzięki możliwości utworzenia oddzielnych grup mogą oni wprowadzić do Rady Nadzorczej własnych przedstawicieli. Wybór grupami odbywa się na wniosek akcjonariuszy nawet wówczas, gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Wybór grupami dotyczy wszystkich członków Rady Nadzorczej. Wyjątek stanowi sytuacja, kiedy w skład Rady Nadzorczej wchodzi osoba powołana przez podmiot upoważniony do samodzielnego wyboru na podstawie odrębnych przepisów prawa. Wówczas wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie Rady Nadzorczej.

Jeżeli Rada Nadzorcza została wybrana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, każda grupa ma prawo delegować jednego spośród wybranych przez siebie członków Rady Nadzorczej do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Członkowie ci mają prawo uczestniczenia w posiedzeniach Zarządu z głosem doradczym. Zarząd obowiązany jest zawiadomić ich uprzednio o każdym swoim posiedzeniu.

Członkowie Rady Nadzorczej, delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie może powierzyć to uprawnienie Radzie Nadzorczej. W stosunku do tych osób obowiązuje zakaz konkurencji, o którym mowa w art. 380 KSH.

- **Prawo do zwołania i żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia**

Akcjonariuszom lub akcjonariuszowi Spółki reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki przysługuje prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusze powinni złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Zgromadzenia. Zgromadzenie, o którym mowa, podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia Zgromadzenia ma ponieść spółka.

Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane Zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą Zgromadzenia. W zawiadomieniu o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, o którym mowa w niniejszym akapicie należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Dodatkowo prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przyznane zostało akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. (art. 399 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Powyżej opisane prawa regulowane są postanowieniami KSH, natomiast Statut VISTULA GROUP S.A. nie zawiera w tym zakresie żadnych ograniczeń ani uprzywilejowań dla akcjonariuszy Spółki. W Statucie Spółki nie zostały ponadto przyznane żadne osobiste uprawnienia związane ze zwoływaniem Walnych Zgromadzeń.

- **Prawo do udziału na Walnym Zgromadzeniu oraz prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia**

Prawo akcjonariusza do uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu jest jednym z podstawowych praw akcjonariusza o charakterze bezwzględny, którego akcjonariusz nie może być pozbawiony. Realizację tego uprawnienia gwarantuje akcjonariuszowi art. 412 KSH.

Zgodnie z art. 406¹ §1 Kodeksu Spółek Handlowych prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki mają osoby, będące akcjonariuszami w dniu rejestracji, tj. na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia.

Uprawniony z zdematerializowanych akcji na okaziciela, aby wziąć udział w Walnym Zgromadzeniu Spółki, powinien wystąpić do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu o wystawienie imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406³ §1 w związku z §6 i §7 Kodeksu Spółek Handlowych).

Emitent ustala listę uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Zarząd wykląda listę do wiadomości w siedzibie Spółki na 3 (trzy) dni powszednie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

Statut VISTULA GROUP S.A. nie dopuszcza udziału akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Pełnomocnictwo do udziału w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej lub do wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie bądź w formie elektronicznej bez wymogu użycia bezpiecznego podpisu weryfikowanego przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Walne Zgromadzenie Emitenta wprowadziło 29 czerwca 2009 uchwałą nr 29/06/2009 zmianę do Regulaminu Walnego Zgromadzenia dotyczącą procedury zawiadamiania Spółki o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej.

Akcjonariusz uprawniony jest do zawiadomienia Spółki o udzieleniu pełnomocnictwa do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki lub do wykonywania prawa głosu w formie elektronicznej bez wymogu użycia bezpiecznego podpisu takiego pełnomocnictwa zgodnie z zasadami określonymi poniżej.

Przed terminem Walnego Zgromadzenia, Spółka udostępni na stronie internetowej www.vistulagroup.pl formularz pełnomocnictwa, który po wypełnieniu, akcjonariusz może przesłać do Spółki za pośrednictwem strony internetowej Spółki.

Akcjonariusz, który chce udzielić pełnomocnictwa w wyżej wymienionej formie, zwraca się osobiście lub na piśmie do Spółki o wydanie loginu i hasła, które umożliwi akcjonariuszowi przeprowadzenie procedury weryfikacji i udzielenia pełnomocnictwa w formie elektronicznej. Akcjonariusz zobowiązuje się zachować w poufności nadany mu login i hasło. Login i hasło przesyłane są akcjonariuszowi przesyłką listową lub kurierską na podany przez niego w żądaniu adres. Akcjonariusz może zmienić hasło samodzielnie za pośrednictwem strony internetowej Spółki.

Każdy akcjonariusz przed udzieleniem pełnomocnictwa w postaci elektronicznej powinien ocenić we własnym zakresie ryzyko związane z zawiadomieniem Spółki o udzieleniu pełnomocnictwa za pomocą środków komunikacji elektronicznej bez wykorzystania bezpiecznego podpisu.

Szczegółowe zasady wdrożenia powyższej procedury określa Zarząd Spółki. Zarząd Spółki może wedle własnego uznania wprowadzić dodatkowe zabezpieczenia.

Zarówno członek Zarządu jak i pracownik Spółki mogą być ustanowieni pełnomocnikami do reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu. Jednakże gdy pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo dla takiej osoby może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W wypadkach, o których mowa w niniejszym akapicie, udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone, a pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza

Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania prawa z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Zgodnie z art. 407 § 2 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem. Sporządzenie odpisów tych wniosków odbywa się na koszt spółki.

Ponadto na mocy z art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, która powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może ponadto żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

- **Prawo do zgłaszania projektów uchwał Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z art. 401 §5 KSH, każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Ponadto zgodnie z art. 401 §5 KSH akcjonariuszom lub akcjonariuszowi Spółki reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki zostało przyznane prawo do zgłaszania Spółce przed terminem Walnego Zgromadzenia na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przyznane niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

- **Prawo do podejmowania uchwał na Walnym Zgromadzeniu**

Akcjonariusze obecni na Walnym Zgromadzeniu podejmują uchwały przewidziane w projekcie obrad. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Kodeks spółek handlowych przyznaje każdej akcji przynajmniej prawo do jednego głosu (art. 411 KSH). Statut VISTULA GROUP S.A. nie zawiera w tym względzie żadnych postanowień odmiennych. Postanowienia Statutu Spółki nie zawierają także żadnych ograniczeń w przedmiocie wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy.

Akcjonariusze spółki publicznej mogą głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411³ Kodeksu Spółek Handlowych).

Regulamin Walnego Zgromadzenia VISTULA GROUP S.A. nie przewiduje możliwości głosowania (podejmowania uchwał) korespondencyjnego.

Prawo głosu przysługujące akcjonariuszowi doznaje ograniczenia w przypadku, gdy przedmiotem rozpatrywanej uchwały jest sprawa zakresu odpowiedzialności tego akcjonariusza wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia mu absolutorium, zwolnienia go z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką (art. 413 KSH); w takim przypadku akcjonariusz jest wyłączony z głosowania.

Głosowanie podczas obrad Walnego Zgromadzenia może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznego systemu liczenia głosów.

- **Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu**

Prawo do żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu przysługuje akcjonariuszom reprezentującym łącznie co najmniej 1/10 kapitału zakładowego na tym Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 410 §2 KSH lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

- **Prawo do imiennego świadectwa depozytowego**

Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszowi Spółki posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Świadectwo depozytowe zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
- 2) liczbę papierów wartościowych;
- 3) rodzaj i kod papieru wartościowego;
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;
- 5) wartość nominalną papieru wartościowego;
- 6) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;
- 7) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;
- 8) datę i miejsce wystawienia świadectwa;
- 9) cel wystawienia świadectwa;
- 10) termin ważności świadectwa;
- 11) w przypadku, gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;
- 12) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

- **Prawo do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu**

Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszowi Spółki posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje prawo do żądania od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie winno zostać zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o Zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406³. § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zaświadczenie zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
- 2) liczbę akcji,
- 3) rodzaj i kod akcji,
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
- 5) wartość nominalną akcji,
- 6) imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,
- 7) siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
- 8) cel wystawienia zaświadczenia,
- 9) datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
- 10) podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych.

- **Prawo akcjonariusza do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia**

Prawo do zaskarżania uchwał przez akcjonariusza jest jednym z tych praw, którego realizacja wymaga czynnego działania ze strony samego akcjonariusza. Prawo to polega na możliwości wniesienia przez akcjonariusza pozwu do sądu przeciwko spółce o uchylenie bądź o stwierdzenie nieważności podjętej przez Walne Zgromadzenie uchwały. Sądem właściwym dla tego typu spraw jest sąd gospodarczy.

Przedmiotem zaskarżenia mogą być uchwały Walnego Zgromadzenia sprzeczne ze Statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami, a także godzące w interes Spółki lub mające na celu pokrzywdzenie akcjonariusza.

Stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczy uchwał sprzecznych z ustawą. Uchwała może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały bądź stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jednak tylko w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki publicznej powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

- **Prawo do wytoczenia powództwa na rzecz spółki**

Akcjonariusz ma prawo wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę

Prawo to regulują zapisy KSH, w szczególności art. 486 Kodeksu.

3. Prawo akcjonariusza do informacji.

- **Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki na Walnym Zgromadzeniu i na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem**

Co do zasady akcjonariuszowi spółki akcyjnej przysługuje prawo żądania udzielenia informacji o Spółce na Walnym Zgromadzeniu, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad oraz udzielenie informacji dotyczących Spółki na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych.

Przy tym odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej Spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi.

Gdy wniosek o udzielenie informacji został złożony na Walnym Zgromadzeniu, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, wyłącznie jeżeli przemawiają za tym ważne powody. W takim wypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia. Informacje takie wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

Ponadto na podstawie KSH Zarząd udziela na piśmie informacji o spółce akcjonariuszowi, także gdy wniosek taki został złożony poza Walnym Zgromadzeniem.

W obydwu wypadkach Zarząd może odmówić udzielenia informacji dotyczących Spółki z powodów określonych poniżej.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa.

Członek Zarządu może ponadto odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Ponadto w przypadku spółek publicznych należy uznać, że to prawo do informacji podlega pewnemu ograniczeniu. Powodem jest szczególny tryb wykonywania obowiązków informacyjnych na rynku regulowanym.

VISTULA GROUP S.A., jak każda spółka publiczna, ma obowiązek wykonywać obowiązki informacyjne w sposób i zakresie przewidzianym w Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184 poz. 1539 z późn. zm.) (dalej: „ustawa o ofercie”).

W praktyce oznacza to przesyłanie informacji w ramach raportów bieżących i okresowych w zakresie przewidzianym przez akty wykonawcze do ustawy o publicznym obrocie. Dane są przesyłane systemem ESPI, do Komisji Nadzoru Finansowego a następnie, po 20 minutach, trafiają do publicznej wiadomości poprzez podanie ich przez jedną z ogólnopolskich agencji informacyjnych. Informacja podana przez spółki publiczne do czasu jej upublicznienia jest poufna, a jej podanie w sposób inny niż wskazany w ustawie o ofercie, wiąże się z odpowiedzialnością administracyjną przewidzianą we wspomnianej ustawie.

Mając na uwadze powyższe, Zarząd Spółki ma prawo odmowy udzielenia informacji akcjonariuszowi, który wystąpił z takim pytaniem na podstawie art. 428 kodeksu. Odmowa może jednak dotyczyć tylko tych informacji, które stanowią informację poufną, lub takich, które były publikowane w ramach obowiązków informacyjnych. W przypadku odmowy udzielenia

informacji już publikowanych Zarząd ma prawo powołać się na zasadę równego dostępu do informacji oraz na okoliczność, że tryb informowania akcjonariusza spółki publicznej odbywa się w ramach systemu ESPI gwarantującego równy dostęp do informacji.

Tak więc zastosowanie art. 428 Kodeksu do spółki publicznej dotyczy w zasadzie sytuacji przypadku, kiedy pytanie zadane przez akcjonariusza dotyczy spraw, których ujawnienie nie musi odbywać się w ramach raportów przesyłanych do KNF. Wówczas mają zastosowanie przepisy przewidziane w ww. artykule.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć na podstawie art. 429 KSH wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do otrzymania informacji odnosi się tylko do Zarządu. Tym samym formalnie Rada Nadzorcza może odmówić odpowiedzi na zadane przez akcjonariusza pytanie lub uchylić się od odpowiedzi.

Prawo do informacji przysługuje tylko akcjonariuszowi, a tym samym Zarząd nie ma formalnie obowiązku odpowiadać na pytanie zastawnika czy użytkownika uprawnionego do wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu. Obowiązek Zarządu udzielenia informacji powstaje tylko wtedy, gdy jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd nie jest zatem zobowiązany do udzielenia informacji w sprawach innych niż objęte porządkiem obrad.

4. Prawa akcjonariuszy wynikające z ustaw regulujących rynek kapitałowy w Polsce

- **Prawo akcjonariusza do informacji**

Spośród uprawnień przyznanych akcjonariuszom przez ustawę o ofercie, za najistotniejsze z punktu widzenia prawidłowości funkcjonowania rynku uznaje się szeroko rozumiane prawo akcjonariusza do informacji.

Prawo do informacji jest podstawowym z praw, wynikających z ustawy o ofercie, choć nie mówi o nim wprost żaden z przepisów ustawy. Wynika ono z ogółu praw i obowiązków nakładanych na inwestorów i emitentów.

Najistotniejsze jest, aby każdy z akcjonariuszy spółki publicznej miał zapewniony dostęp do tych samych informacji, w tym samym czasie co wszyscy pozostali akcjonariusze. Innymi

słowy najważniejsze jest zapewnienie równych szans w dostępie do informacji. Jest to podstawowe zadanie, realizowane przez przepisy ustawy o ofercie. Każdy akcjonariusz powinien mieć zapewniony dostęp do informacji związanych z kondycją spółki, sposobem jej działania, planowanym kierunkiem jej rozwoju.

W przypadku VISTULA GROUP S.A. informacje dotyczące Spółki są przekazywane do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących i okresowych za pośrednictwem systemu ESPI.

Nieprzekazanie tych informacji lub podanie informacji nieprawdziwej może prowadzić do podjęcia przez inwestora błędnej decyzji inwestycyjnej i poniesienia szkody. Jeżeli to nastąpi, akcjonariusz/inwestor, który poniósł szkodę na skutek niewypełnienia przez spółkę obowiązku podania do publicznej wiadomości informacji o takich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, ma prawo żądać jej naprawienia na drodze sądowej.

- **Inne prawa akcjonariusza wynikające z ustaw regulujących rynek papierów wartościowych**

W celu realizacji zasad przestrzegania reguł uczciwego obrotu i konkurencji oraz zasady zapewnienia powszechnego dostępu do rzetelnych informacji, ustawa o ofercie nakłada liczne obowiązki na emitentów, akcjonariuszy, oraz inwestorów niebędących jeszcze akcjonariuszami, ale planujących nabyć akcje spółek publicznych. Wypełnianie tych obowiązków zwykle wiąże się bezpośrednio z powstaniem konkretnych uprawnień dla akcjonariuszy: m.in. prawa do informacji o spółce i jej akcjonariacie, prawa do sprzedaży akcji spółki w odpowiedzi na wezwanie, co umożliwia „wycofanie się” akcjonariusza ze spółki we właściwym czasie uzyskując godziwą cenę za akcje, prawa do żądania odszkodowania w przypadku poniesienia szkody na skutek podania nieprawdziwej informacji w prospekcie.

Ponadto, ustawa o ofercie przyznaje akcjonariuszom szczególne prawa, niezwiązane z wypełnianiem żadnych obowiązków, związane za to z aktywną działalnością inwestora/akcjonariusza w strukturach Spółki.

Należą do nich: prawo do żądania ustanowienia rewidenta do spraw szczególnych oraz prawa wynikające z tytułu posiadania świadectwa depozytowego.

- **Prawo akcjonariuszy do wyznaczenia rewidenta do spraw szczególnych**

Prawo kontroli nad sprawami spółki, realizowane poprzez zainicjowanie badania konkretnego zagadnienia przez rewidenta do spraw szczególnych, zostało przyznane akcjonariuszowi lub grupie akcjonariuszy, którzy posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy. Uprawnienie to dotyczy zarówno tych akcjonariuszy spółki pu-

blicznej, którzy posiadają akcje spółki publicznej niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, jak i tych, którzy posiadają akcje już dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

Rewidentem do spraw szczególnych może być podmiot, który posiada wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania określonej sprawy. W zależności od rodzaju sprawy, takie kwalifikacje mogą posiadać np. osoby legitymujące się uprawnieniami biegłego rewidenta, osoby wpisane na listę biegłych sądowych lub inne posiadające wiedzę z racji zdobytego doświadczenia zawodowego.

Obowiązują dwa tryby powołania rewidenta do spraw szczególnych:

1. powołanie w drodze uchwały podjętej przez walne zgromadzenie akcjonariuszy oraz
2. powołanie w drodze postanowienia wydanego przez sąd rejestrowy.

IX

Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów.

1) Zarząd VISTULA GROUP S.A.

Skład osobowy Zarządu:

Na dzień bilansowy 31.12.2010 roku w skład Zarządu VISTULA GROUP S.A. wchodziły następujące osoby:

1. Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu
2. Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu
3. Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu

W składzie Zarządu VISTULA GROUP S.A. w ciągu 2010 roku oraz od dnia bilansowego 31.12.2010 roku do dnia 21.03.2011 roku (daty niniejszego oświadczenia) nie zaszły żadne zmiany.

Zasady działania Zarządu:

Zarząd VISTULA GROUP S.A. powołany jest ustawowo do prowadzenia spraw Spółki oraz jej reprezentowania. Zarząd Spółki prowadzi działalność w oparciu o przepisy obowiązującego prawa, w tym w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych i Ustawy o rachunkowości, a także zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki. Realizacja kompetencji

Zarządu Spółki odbywa się przy tym z poszanowaniem obowiązujących zasad ładu korporacyjnego.

Sposób działania Zarządu Spółki wyznaczony został postanowieniami Statutu oraz Regulaminu Zarządu. Obydwa dokumenty są dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem www.vistula.com.pl.

Zarząd pod przewodnictwem Prezesa Zarządu prowadzi bieżące sprawy Spółki, zarządza nią i reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej bądź Walnego Zgromadzenia należą do zakresu działania Zarządu.

Zarząd składa się z trzech do sześciu osób. Kadencja zarządu trwa 3 kolejne lata. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza powołuje Zarząd. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji.

Do Zarządu mogą być powołane osoby spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona. Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Po wygaśnięciu mandatów członkowie Zarządu mogą być ponownie powołani w skład Zarządu.

Prezes, wiceprezes, członek Zarządu lub cały Zarząd mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględnie większością głosów.

Członkowie Zarządu pełnią swe obowiązki osobiście. Wewnętrzny podział pracy członków Zarządu określa uchwała Zarządu. Na jej podstawie członkowie Zarządu nadzorują pracę podległych im komórek organizacyjnych. Prezes Zarządu kieruje pracami zarządu, przewodniczy na posiedzeniach Zarządu oraz koordynuje pracę pozostałych członków Zarządu. W przypadku czasowej niemożności pełnienia obowiązków przez Prezesa Zarządu, zastępuje go wskazany przez niego członek Zarządu.

W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 14 Regulaminu Zarządu, do spraw wymagających uchwał Zarządu należą:

1. Zatwierdzanie projektów programów rozwojowych Spółki.
2. Zatwierdzanie planów produkcyjno-handlowych Spółki.
3. Podejmowanie decyzji o zakupach inwestycyjnych.
4. Ustalanie struktury zarządzania przedsiębiorstwa Spółki i zakładów filialnych.
5. Powoływanie i odwoływanie dyrektorów zakładów filialnych i ich zastępców.

6. Udzielanie prokury i pełnomocnictwa.
7. Utworzenie i likwidacja zakładów i innych jednostek organizacyjnych Spółki w ramach wewnętrznej struktury Spółki,
8. Ustalanie regulaminów świadczeń pieniężnych i materialnych na rzecz pracowników.
9. Zagospodarowanie zbędnych środków trwałych.
10. Podpisywanie i odstępowanie od umów długoterminowych oraz umów, z których wynikają zobowiązania o wartości wyższej niż 200 tys. zł.
11. Sprawozdania zarządu, bilans, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych oraz wnioski co do podziału zysku i pokrycia strat.
12. Wnioskowanie do Walnego Zgromadzenia w innych sprawach zastrzeżonych do jego kompetencji.
13. Wnioskowanie o zwołanie obrad rady nadzorczej z proponowanym porządkiem obrad.
14. Zwoływanie Walnych Zgromadzeń.
15. Wewnętrzny podział pracy członków zarządu.
16. Podejmowanie decyzji o zwolnieniach grupowych.
17. Ustalanie regulaminu organizacyjnego i regulaminu pracy.
18. Sprawy, przed załatwieniem których choćby jeden członek zarządu wyraził sprzeciw.
19. Udzielanie pożyczek.
20. Udzielanie gwarancji i poręczeń.
21. Inne istotne sprawy o charakterze majątkowym i niemajątkowym w przedmiocie działania Spółki.

Zarząd zapewnia obsługę organizacyjno-administracyjną funkcjonowania pozostałych organów spółki, gromadzi protokoły Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy oraz protokoły ze swoich posiedzeń.

Zarząd zbiera się na swoje posiedzenia co najmniej raz w miesiącu. Prezes Zarządu może ustalić stałe terminy posiedzeń Zarządu.

Posiedzenie Zarządu zwołuje Prezes, lub w czasie jego nieobecności wskazany przez niego członek Zarządu. Na odpowiednio uzasadniony wniosek członka Zarządu posiedzenie winno odbyć się nie później niż w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku. Każdy członek Zarządu ma obowiązek przedstawić Zarządowi sprawę wymagającą powzięcia uchwały Zarządu.

W zawiadomieniach o posiedzeniach Zarządu powinien być podany porządek obrad oraz powinny być doręczone materiały dotyczące spraw objętych porządkiem obrad. W przypadku ustalenia przez prezesa stałych terminów posiedzeń Zarządu, porządek posiedzeń ustalany jest na poprzednim posiedzeniu Zarządu, a materiały dotyczące spraw objętych porządkiem obrad powinny być dostarczone w terminie ustalonym przez prezesa Zarządu. W takiej sytuacji zmiana ustalonego porządku obrad może nastąpić z inicjatywy własnej Prezesa lub na wniosek członka Zarządu skierowany do Prezesa. W przypadku nie przychylenia się Prezesa do wniosku członka Zarządu zastosowanie mają postanowienia §7 ust.2 Regulaminu Zarządu.

Na posiedzenia Zarządu mogą być zaproszeni właściwi dla omawianej sprawy pracownicy spółki lub inne osoby.

Dla ważności uchwał Zarządu wymagane jest zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich członków Zarządu oraz obecność co najmniej dwóch trzecich jego składu. W przypadku ustalenia przez prezesa stałych terminów Posiedzeń Zarządu, nie wymagają one odrębnego zwołania i zawiadamiania członków Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W głosowaniach nad uchwałami biorą udział wszyscy obecni członkowie Zarządu. Wstrzymanie się od głosowania oznacza głos przeciwko uchwale. Każdemu członkowi Zarządu przysługuje jeden głos. Kolejność głosowania nad uchwałami ustala prezes Zarządu.

Z posiedzeń Zarządu sporządza się protokoły podpisywane przez protokolanta i obecnych na posiedzeniu członków Zarządu.

W protokołach należy wymienić członków Zarządu biorących udział w posiedzeniach, porządek obrad, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne.

Protokoły podlegają zatwierdzeniu na kolejnym posiedzeniu Zarządu i są podpisywane przez członków Zarządu obecnych na poprzednim posiedzeniu. Zatwierdzone protokoły zostają dołączone do księgi protokołów Zarządu. Podjęte uchwały zostają dołączone do księgi uchwał Zarządu.

2) Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A.

Skład osobowy Rady Nadzorczej:

Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A., w świetle postanowień Statutu oraz Kodeksu spółek handlowych, jest organem nadzorującym działalność Spółki.

Na dzień bilansowy 31.12.2010 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki VISTULA GROUP S.A. wchodziły następujące osoby:

1. Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Kruk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Iłona Malik - Członek Rady Nadzorczej
4. Michał Mierzejewski - Członek Rady Nadzorczej
5. Mirosław Panek - Członek Rady Nadzorczej

W składzie Rady Nadzorczej VISTULA GROUP S.A. w ciągu 2010 roku oraz od dnia bilansowego 31.12.2010 roku do dnia 21.03.2011 roku (daty niniejszego oświadczenia) nie zaszły żadne zmiany.

W ramach Rady Nadzorczej Emitenta w roku obrotowym 2010 nie działały wewnętrzne komitety.

Zasady działania Rady Nadzorczej:

Rada Nadzorcza powołana jest ustawowo do pełnienia nadzoru we wszelkich aspektach działalności Spółki. Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A. prowadzi działalność w oparciu o przepisy obowiązującego prawa, a w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych, a także zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki. Realizacja kompetencji Rady Nadzorczej odbywa się również z poszanowaniem obowiązujących zasad ładu korporacyjnego.

Sposób działania Rady Nadzorczej Spółki wyznaczony został postanowieniami Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Obydwa dokumenty zostały umieszczone na stronie internetowej Spółki pod adresem www.vistula.com.pl.

Zgodnie z postanowieniami § 21 ust. 2 Statutu Spółki do kompetencji Rady Nadzorczej należą następujące sprawy:

- 1) badanie i ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) badanie i ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w poprzednich punktach 1 i 2,
- 4) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członka zarządu lub całego zarządu,
- 5) delegowanie członka rady nadzorczej, o ile nie narusza to postanowień § 17 ust.1 Statutu, do czasowego wykonywania czynności członków zarządu Spółki nie mogących sprawować swoich czynności,
- 6) zatwierdzanie regulaminu zarządu Spółki,
- 7) ustalanie wynagrodzenia dla członków zarządu,
- 8) wybór biegłego rewidenta, przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
- 9) przyjmowanie w formie uchwały dla wewnętrznych celów Spółki jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez zarząd Spółki,
- 10) opiniowanie wniosków o umorzenie akcji Spółki.

W świetle postanowień Statutu Spółki nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości wymaga zgody Rady Nadzorczej. Podjęcie powyższych czynności nie wymaga natomiast uchwały Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza składa się z 5 - 6 członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje, z zastrzeżeniem postanowień § 22 ust. 3 i 4 Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji.

W przypadku rezygnacji lub śmierci członka Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza może uzupełnić swój skład w drodze kooptacji nowego członka na okres do końca jej wspólnej kadencji.

Uchwała Rady Nadzorczej o kooptacji podlega zatwierdzeniu przez najbliższe Walne Zgromadzenie.

Jeżeli w czasie kadencji ulegnie zmniejszeniu skład personalny Rady, a Rada nie skorzysta z uprawnienia, o którym mowa w § 22 ust. 3 Statutu Spółki, Przewodniczący Rady Nadzorczej składa wniosek do Zarządu Spółki o niezwłoczne zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z porządkiem obrad obejmującym podjęcie uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie uzupełnienia składu Rady.

Zgodnie z §18 Statutu Spółki Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego zastępcę, a w miarę potrzeby także Sekretarza Rady.

Jak stanowi Regulamin Rady Nadzorczej kadencja tych osób kończy się z dniem upływu kadencji ustępującej Rady, z tym, że Przewodniczący ustępującej Rady zwołuje pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady i przewodniczy zebraniu do chwili wyboru Przewodniczącego. Przewodniczący, zastępca Przewodniczącego oraz Sekretarz mogą być odwołani przed upływem kadencji.

Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy na nich. Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady i przewodniczy na nim do chwili wyboru przewodniczącego.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca, ma także obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania pisemnego żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej zawartego we wniosku Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.

Zgodnie z §6 Regulaminu Rady Nadzorczej zawiadomienie o planowanym posiedzeniu Rady powinno być wysłane listem poleconym, faksem lub za pomocą poczty elektronicznej na adresy, numery faksu lub na adresy e-mail członków Rady wskazane przez nich jako właściwe do doręczeń wszelkich materiałów na posiedzenia Rady, co najmniej na siedem dni przed jego terminem. Z ważnych powodów Przewodniczący Rady może ten termin skrócić. Zawiadomienie winno określać termin, miejsce i porządek posiedzenia. W przypadku obecności na danym posiedzeniu wszystkich członków Rady, za skuteczny sposób zawiadomienia uznaje się również ustne poinformowanie przez Przewodniczącego Rady o terminie, miejscu i porządku następnego posiedzenia, odnotowane w protokole z posiedzenia Rady, na którym zawiadomienie w powyższej formie zostało przekazane.

Porządek obrad w trakcie posiedzenia, którego dotyczy, może być zmieniony lub uzupełniony jedynie w przypadkach, gdy wszyscy członkowie Rady są obecni i wyrażają na to zgodę lub gdy jest to konieczne dla uchronienia Spółki przez szkodą lub w przypadku, gdy przedmiotem uchwały ma być ocena, czy istnieje konflikt interesów pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a Spółką. Dla ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie wszystkich jej członków.

Możliwe jest odbycie posiedzenia Rady w trybie telekonferencji w taki sposób, iż wszyscy jego uczestnicy mogą się wzajemnie porozumiewać przy pomocy środków telekomunikacji.

Dla ważności uchwał podjętych podczas takiego posiedzenia wymagane jest podpisanie protokołu przez wszystkich jego uczestników.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały:

- a) na posiedzeniach,
- b) w trybie pisemnym,
- c) przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Uchwała Rady Nadzorczej może być podjęta w formie pisemnej poprzez podpisanie projektu uchwały przez poszczególnych członków Rady ze wskazaniem daty oddania głosu i określeniem, czy oddają głos za uchwałą, przeciw uchwale czy wstrzymują się od głosu. Nieodesłanie przez członka Rady Nadzorczej podpisanego w powyższy sposób projektu uchwały w terminie 10 dni od dnia wysłania projektu na podany przez członka rady jego adres do doręczeń, uznaje się za wstrzymanie się od głosu.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady, a w przypadku uchwał podejmowanych w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość – powiadomienie wszystkich członków Rady Nadzorczej o treści projektu uchwały.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, przy obecności lub (w przypadku uchwał podejmowanych w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość) przy udziale, co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów za i przeciw uchwale Rady Nadzorczej - decyduje głos przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Jeżeli treść uchwały nie stanowi inaczej, uchwała Rady Nadzorczej wchodzi w życie z dniem jej podjęcia. Podjęcie uchwały w formie pisemnej w sposób opisany w § 21 punkt 3 Statutu następuje z chwilą jej podpisania przez wszystkich członków Rady Nadzorczej albo z upływem 10 dni od dnia wysłania projektu uchwały członkom Rady Nadzorczej

Głosowanie jest jawne. Na wniosek członka Rady oraz w sprawach osobowych przeprowadza się głosowanie tajne

Protokoły z posiedzenia Rady podpisują obecni na posiedzeniu członkowie Rady.

Protokoły są podpisywane na następnym posiedzeniu Rady.

Protokoły gromadzone są w księdze protokołów a ich kopie przekazywane członkom Rady.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

Zasady i wysokość wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

X

Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających w VISTULA GROUP S.A. oraz ich uprawnień zostały opisane w części IX punkt 2) niniejszego oświadczenia dotyczącej zasad funkcjonowania Zarządu Spółki.

Zarządowi VISTULA GROUP S.A. nie przysługują uprawnienia do podejmowania samodzielnej decyzji w sprawie emisji akcji. Zgodnie ze Statutem Spółki przeprowadzenie przez Spółkę emisji akcji i podwyższenia kapitału zakładowego wymaga stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia.

Zarządowi VISTULA GROUP S.A. przysługują uprawnienia do nabywania akcji Spółki na zasadach określonych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych dotyczących nabywania akcji własnych.

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 21 marca 2011 roku